

PROSPEKT INFORMACYJNY FRAXINUS FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY

Oznaczenia Subfunduszy:

- 1) Fraxinus Zrównoważony (poprzednio Franklin Zrównoważony, poprzednio Franklin Zmiennej Alokacji)**
- 2) Fraxinus Elastycznego Dochodu (poprzednio Franklin Elastycznego Dochodu)**

Fundusz może używać skróconej nazwy w brzmieniu: Fraxinus FIO

Towarzystwo będące organem funduszu:

Quercus Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna, z siedzibą w Warszawie, adres strony internetowej: www.quercustfi.pl.

(Quercus TFI S.A. zostało organem funduszu w wyniku połączenia Quercus TFI S.A. z Templeton Asset Management (Poland) TFI S.A.)

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

Data i miejsce sporządzenia Prospektu: 26 października 2015 r. w Warszawie, zaktualizowany w dniu 1 lutego 2016 r., 17 maja 2016 r., 17 sierpnia 2016 r., 5 grudnia 2016 r., 28 kwietnia 2017 r., 27 czerwca 2017 r., 12 lipca 2017 r., 22 sierpnia 2017 r., 29 września 2017 r., 10 października 2017 r., 2 listopada 2017 r., 4 stycznia 2018 r., w dniu 20 marca 2018 r., w dniu 25 maja 2018 r., w dniu 20 lipca 2018 r., w dniu 3 października 2018 r., w dniu 17 października 2018 r., w dniu 1 stycznia 2019 r., w dniu 26 lutego 2019 r., w dniu 13 maja 2019 r., w dniu 27 maja 2019 r., w dniu 31 maja 2019 r., w dniu 19 czerwca 2019 r., w dniu 3 lipca 2019 r., w dniu 3 października 2019 r., w dniu 1 stycznia 2020 r., w dniu 21 stycznia 2020 r., w dniu 30 lipca 2020 r., w dniu 2 września 2020 r., w dniu 29 grudnia 2020 r., w dniu 8 marca 2021 r., w dniu 29 marca 2021 r., w dniu 19 maja 2021 r., w dniu 1 lipca 2021 r., w dniu 16 lipca 2021 r., w dniu 30 grudnia 2021 r., w dniu 9 marca 2022 r., w dniu 15 marca 2022 r., w dniu 31 maja 2022 r., w dniu 23 sierpnia 2022 r., w dniu 6 września 2022 r., w dniu 21 lutego 2023 r., w dniu 30 maja 2023 r., w dniu 19 października 2023 r., w dniu 1 maja 2024 r., w dniu 29 maja 2024 r., w dniu 30 grudnia 2024 r., w dniu 4 marca 2025 r., w dniu 18 kwietnia 2025r., w dniu 2 maja 2025r., w dniu 30 maja 2025 r., w dniu 28 listopada 2025 r., w dniu 4 lutego 2026 r. oraz w dniu 27 lutego 2026 r.

Tekst jednolity został sporządzony w Warszawie w dniu 27 lutego 2026 r.

Rozdział I. Osoby odpowiedzialne za informacje zawarte w Prospekcie

1. Imiona, nazwiska i funkcje osób fizycznych odpowiedzialnych za informacje zawarte w Prospekcie

Osoby fizyczne odpowiedzialne za informacje zawarte w Prospekcie, w tym za informacje finansowe:

Sebastian Buczek – Prezes Zarządu
Artur Paderewski – Pierwszy Wiceprezes Zarządu
Piotr Płuska – Wiceprezes Zarządu
Paweł Pasternok – Wiceprezes Zarządu
Maciej Klimczak – Wiceprezes Zarządu
Zbigniew Jakubowski – Wiceprezes Zarządu
Agnieszka Strzelczyk – Członek Zarządu
Paweł Karczewski – Wiceprezes Zarządu

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

Nazwa: Quercus Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna
Siedziba: Warszawa
Adres: ul. Nowy Świat 6/12, 00-400 Warszawa

3. Oświadczenie w sprawie odpowiedzialności osób wskazanych 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 oraz wedle naszej najlepszej wiedzy nie istnieją, poza ujawnionymi w Prospekcie, okoliczności, które mogłyby wywrzeć znaczący wpływ na sytuację prawną, majątkową i finansową Funduszu.

Sebastian Buczek	Artur Paderewski	Piotr Płuska	Paweł Pasternok	Maciej Klimczak	Zbigniew Jakubowski	Agnieszka Strzelczyk	Paweł Karczewski
---------------------	---------------------	-----------------	--------------------	--------------------	------------------------	-------------------------	---------------------

Rozdział II. Dane o Towarzystwie

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

Firma: Quercus Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna
Kraj siedziby: Polska
Siedziba: Warszawa
Adres: ul. Nowy świat 6/12, 00-400 Warszawa
Numer telefonu: (22) 205 30 00
Numer faksu: (22) 205 30 01
Adres strony internetowej: www.quercustfi.pl
E-mail: biuro@quercustfi.pl

2. Data decyzji Komisji o udzieleniu zezwolenia na wykonywanie działalności przez Towarzystwo

Zezwolenie na wykonywanie działalności przez Towarzystwo zostało wydane w dniu 19 lutego 2008 r.

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

Sąd rejestrowy: Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Numer rejestru: KRS 0000288126

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

Wysokość kapitału własnego Towarzystwa według stanu na dzień 30 czerwca 2025 r. wynosiła 128 143 300,88 zł, a wysokość poszczególnych składników kapitału własnego wynosiła:

kapitał zakładowy: 5 208 685,00 zł,
kapitał zapasowy: 33 639 830,26 zł,
kapitały rezerwowe: 67 335 375,92 zł,
zysk na 30.06.2025: 21 959 409,70 zł.

W dniu 7.07.2025 r. nastąpiło obniżenie kapitału zakładowego do kwoty 4 695 726,60 zł, w wyniku umorzenia akcji własnych.

W dniu 28.11.2025 r. nastąpiło podwyższenie kapitału zakładowego do kwoty 4 756 862,00 zł, w wyniku połączenia Quercus TFI S.A. z Templeton Asset Management (Poland) TFI S.A.

W dniu 04.02.2026 r. nastąpiło podwyższenie kapitału zakładowego do kwoty 5 056 862,00 zł, w wyniku emisji akcji serii F.

5. Informacja o opłaceniu kapitału zakładowego Towarzystwa

Kapitał zakładowy Towarzystwa został opłacony w całości.

6. Nazwa i siedziba podmiotu dominującego wobec Towarzystwa, ze wskazaniem cech tej dominacji oraz nazwa lub imiona i nazwiska oraz siedziba akcjonariuszy Towarzystwa, wraz z podaniem liczby głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy, jeżeli akcjonariusz posiada co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy

Nie istnieje podmiot dominujący wobec Towarzystwa.

Akcjonariuszami posiadającymi co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Towarzystwa, zgodnie z informacjami posiadanymi na dzień 24 grudnia 2025 r., są:

- 1) Sebastian Buczek – 14,14% głosów,*
- 2) Jakub Głowacki Fundacja Rodzinna – 17,02% głosów,
- 3) MJ Foundation Fundacja Rodzinna – 4,99% głosów,**
- 4) Fundacja Zbigniewa Juroszka Fundacja Rodzinna – 4,34% głosów,**
- 5) Nationale-Nederlanden OFE, z siedzibą w Warszawie – 7,91% głosów,
- 6) Q1 Fundacja Rodzinna w organizacji – 5,83% głosów.*

* Q1 Fundacja Rodzinna w organizacji jest podmiotem zależnym Pana Sebastiana Buczka. Pan Sebastian Buczek posiada łącznie bezpośrednio i pośrednio 19,97% głosów.

****** Wskazane fundacje rodzinne działają w porozumieniu. Pan Zbigniew Juroszek i Pan Mateusz Juroszek posiadają pośrednio poprzez te fundacje rodzinne łącznie 4 439 153 akcji dających 9,33% głosów. Akcje Towarzystwa zostały dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Informacje o aktualnej strukturze akcjonariatu oraz liczbie akcji wprowadzonych do obrotu publikowane są na stronie internetowej Towarzystwa.

7. Imiona i nazwiska:

7.1. Członków Zarządu Towarzystwa, ze wskazaniem funkcji pełnionej w Zarządzie

Sebastian Buczek – Prezes Zarządu
Artur Paderewski – Pierwszy Wiceprezes Zarządu
Piotr Pluska – Wiceprezes Zarządu
Paweł Pasternok – Wiceprezes Zarządu
Maciej Klimczak – Wiceprezes Zarządu
Zbigniew Jakubowski – Wiceprezes Zarządu
Agnieszka Strzelczyk – Członek Zarządu
Paweł Karczewski – Wiceprezes Zarządu

7.2. Członków Rady Nadzorczej Towarzystwa, ze wskazaniem Przewodniczącego

Wojciech Golak
Maja Mandela
Dariusz Olczyk
Dorota Podedworna-Tarnowska – Przewodnicząca Rady Nadzorczej
Dawid Prysak

7.3. Osób fizycznych odpowiedzialnych w Towarzystwie za zarządzanie Funduszem (Subfunduszami)

Osobami odpowiedzialnymi za zarządzanie Subfunduszami są:

- 1) Fraxinus Zrównoważony – Bartłomiej Cendecki,
- 2) Fraxinus Elastycznego Dochodu – Mariusz Zaród.

8. Informacje o pełnionych przez osoby wymienione w pkt 7.1. – 7.3. funkcjach poza Towarzystwem, jeżeli ta okoliczność może mieć znaczenie dla sytuacji Uczestników Funduszu

Osoby wymienione w pkt. 7 nie pełnią innych funkcji poza Towarzystwem, które mogłyby mieć znaczenie dla Uczestników Funduszu.

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

Towarzystwo zarządza następującymi funduszami inwestycyjnymi nieobjętymi niniejszym Prospektem:

- QUERCUS Parasolowy SFIO,
- QUERCUS Absolute Return Fundusz Inwestycyjny Zamknięty,
- QUERCUS Global Balanced Plus Fundusz Inwestycyjny Zamknięty,
- Acer Multistrategy Fundusz Inwestycyjny Zamknięty,
- Q1 Fundusz Inwestycyjny Zamknięty,
- QUERCUS Multistrategy Fundusz Inwestycyjny Zamknięty,
- Private Equity Multifund Fundusz Inwestycyjny Zamknięty,
- Alphaset Fundusz Inwestycyjny Zamknięty,
- QUERCUS Instytucjonalny SFIO.

10. Informacja dotycząca polityki wynagrodzeń stosowanej przez Towarzystwo.

Towarzystwo opracowało i wdrożyło politykę wynagrodzeń ustanawiającą zasady wynagradzania członków zarządu, osób podejmujących decyzje inwestycyjne dotyczące portfela inwestycyjnego funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo, osób sprawujących funkcje z zakresu zarządzania ryzykiem, oraz osób wykonujących czynności nadzoru zgodności działalności Towarzystwa z prawem, stosownie do postanowień art.

47a Ustawy, a także osób wykonujących czynności wyceny aktywów Funduszu, stosownie do postanowień art. 36a Ustawy.

Polityka Wynagrodzeń obowiązująca w Towarzystwie została zatwierdzona przez Radę Nadzorczą Towarzystwa. Polityka Wynagradzania członków Rady Nadzorczej została zatwierdzona przez Walne Zgromadzenie Towarzystwa.

Polityka wynagrodzeń jest dostosowana do wielkości i struktury organizacyjnej Towarzystwa i zarządzanych funduszy oraz do charakteru, zakresu i stopnia złożoności działalności Towarzystwa i zapewnia prowadzenie elastycznej polityki dotyczącej zmiennych składników wynagrodzenia. Polityka wynagrodzeń nie przewiduje uznaniowych świadczeń emerytalnych. Od 2025 r. Towarzystwo jest znaczącym towarzystwem funduszy inwestycyjnych w rozumieniu Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 30 sierpnia 2016 r. w sprawie szczegółowych wymagań, jakim powinna odpowiadać polityka wynagrodzeń w towarzystwie funduszy inwestycyjnych i w związku z tym polityka wynagrodzeń zostanie dostosowana do wymogów obowiązujących znaczące towarzystwa funduszy inwestycyjnych.

Towarzystwo niniejszym informuje, że szczegółowe informacje o polityce wynagrodzeń obowiązującej w Towarzystwie, a w szczególności opis sposobu ustalania wynagrodzeń, imiona i nazwiska oraz funkcje osób odpowiedzialnych za przyznawanie wynagrodzeń dostępne są na stronie internetowej Towarzystwa pod adresem www.quercustfi.pl.

Rozdział III. Dane o Funduszu i Subfunduszach

Część A. Dane o Funduszu

1. Data zezwolenia Komisji Nadzoru Finansowego na utworzenie Funduszu; określenie czasu trwania Funduszu (Subfunduszy), jeżeli został utworzony na czas określony

Fundusz został utworzony na podstawie decyzji Komisji Nadzoru Finansowego w sprawie udzielenia zezwolenia na utworzenie Funduszu z dnia 03 listopada 2015 r. (sygn. DFI/I/4032/66/1/15/JG).

2. Data i numer wpisu Funduszu do rejestru funduszy inwestycyjnych

Dnia 26 lutego 2016 roku Fundusz został wpisany do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych pod numerem 1315.

3. Charakterystyka Jednostek Uczestnictwa zbywanych przez Fundusz

Jednostka Uczestnictwa stanowi prawo majątkowe Uczestnika Funduszu określone w Statucie i Ustawie. Fundusz może zbywać Jednostki Uczestnictwa różnych kategorii.

Jednostki Uczestnictwa poszczególnych kategorii mogą różnić się między sobą:

- 1) zasadami zbywania,
- 2) wysokością minimalnych wpłat,
- 3) wysokością i sposobem pobierania opłat manipulacyjnych,
- 4) wysokością pobieranego wynagrodzenia za zarządzanie.

Jednostki Uczestnictwa mogą dzielić się na części ułamkowe.

Uczestnik nie może żądać odkupienia Jednostki Uczestnictwa przez inne podmioty niż Fundusz.

Jednostka Uczestnictwa podlega dziedziczeniu, z zastrzeżeniem zdania następnego. W razie śmierci Uczestnika, Fundusz jest obowiązany na żądanie:

- 1) osoby, która przedstawi rachunki stwierdzające wysokość poniesionych przez nią wydatków związanych z pogrzebem Uczestnika – odkupić Jednostki Uczestnictwa zapisane w Subrejestrze, do wartości nieprzekraczającej kosztów urządzenia pogrzebu zgodnie ze zwyczajami przyjętymi w danym środowisku, oraz wypłacić tej osobie kwotę uzyskaną z tego odkupienia;
- 2) osoby, którą Uczestnik wskazał Funduszowi - odkupić Jednostki Uczestnictwa Uczestnika zapisane w Subrejestrze do wartości nie wyższej niż przypadające na ostatni miesiąc przed śmiercią Uczestnika dwudziestokrotne przeciętne miesięczne wynagrodzenie w sektorze przedsiębiorstw bez wypłat nagród z zysku, ogłaszane przez Prezesa Głównego Urzędu Statystycznego, oraz nie przekraczającej łącznej wartości Jednostek Uczestnictwa zapisanych w Subrejestrze, oraz wypłacić tej osobie kwotę uzyskaną z tego odkupienia.

Kwoty oraz Jednostki Uczestnictwa nie wykupione przez Fundusz, odpowiednio do wartości, o których mowa powyżej, nie wchodzą do spadku po Uczestniku Funduszu.

Jednostka Uczestnictwa nie podlega oprocentowaniu.

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.

W odniesieniu do każdego Subfunduszu, Fundusz zbywa Jednostki Uczestnictwa kategorii B.

Jednostki Uczestnictwa kategorii B są zbywane i odkupywane wyłącznie za pośrednictwem Dystrybutorów.

4. Zwięzłe określenie praw Uczestników Funduszu

Uczestnik Funduszu ma następujące uprawnienia związane z posiadaniem Jednostek Uczestnictwa:

- 1) prawo nabycia innych Jednostek Uczestnictwa;
- 2) prawo odkupienia Jednostek Uczestnictwa;
- 3) prawo Zamiany Jednostek Uczestnictwa na Jednostki Uczestnictwa związane z innym Subfunduszem;
- 4) prawo otrzymania potwierdzenia nabycia, odkupienia lub Zamiany Jednostek Uczestnictwa;
- 5) prawo otrzymania środków pochodzących ze sprzedaży Aktywów Funduszu lub Aktywów Subfunduszu, dokonywanej w związku z likwidacją odpowiednio Funduszu lub Subfunduszu;
- 6) prawo rozporządzenia Jednostkami Uczestnictwa na wypadek śmierci;
- 7) prawo do ustanowienia zastawu na Jednostkach Uczestnictwa;
- 8) prawo dostępu przy nabywaniu Jednostek Uczestnictwa do Prospektu, Kluczowych Informacji dla Inwestorów oraz rocznych i półrocznych sprawozdań finansowych Funduszu – dokumenty te zostaną udostępnione na stronach internetowych Towarzystwa;

- 9) prawo żądania od Towarzystwa doręczenia informacji oraz dokumentów dotyczących Funduszu oraz Subfunduszy wymaganych na mocy obowiązujących przepisów prawa, w tym Prospektu oraz rocznego i półrocznego sprawozdania finansowego Funduszu;
- 10) prawo do udziału w Zgromadzeniu Uczestników.

5. Zgromadzenie Uczestników

- 1) Zgromadzenie Uczestników wykonuje czynności określone poniżej oraz w Ustawie.
- 2) Z zastrzeżeniem zdania następnego, uprawnionymi do udziału w Zgromadzeniu Uczestników są Uczestnicy wpisani do Rejestru Uczestników Funduszu według stanu na koniec drugiego dnia roboczego poprzedzającego dzień Zgromadzenia Uczestników. W sprawach dotyczących danego Subfunduszu uprawnionymi do udziału w Zgromadzeniu Uczestników są wyłącznie uczestnicy tego Subfunduszu.
- 3) Zgromadzenie Uczestników zwoływane jest przez zarząd Towarzystwa poprzez ogłoszenie zamieszczone na stronie internetowej: www.quercustfi.pl nie później niż na 21 dni przed dniem odbycia Zgromadzenia Uczestników. Ogłoszenie, o którym mowa w zdaniu poprzednim, powinno zawierać: dokładne oznaczenie miejsca, datę i godzinę odbycia Zgromadzenia Uczestników, wskazanie zdarzenia, o którym mowa w pkt 7), co do którego Zgromadzenie Uczestników ma wyrazić zgodę – wraz ze wskazaniem czy zdarzenie to dotyczy całego Funduszu czy poszczególnych Subfunduszy, ze wskazaniem Subfunduszy, których dotyczy, informację o zawieszeniu zbywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa, o którym mowa w pkt 8 ppkt 6) Prospektu oraz informację o dniu, na jaki jest ustalona lista Uczestników uprawnionych do udziału w Zgromadzeniu Uczestników.
- 4) Uchwały Zgromadzenia Uczestników są protokołowane przez notariusza.
- 5) Zgromadzenie Uczestników odbywa się w Warszawie.
- 6) Zgromadzenia Uczestników odbywają się w terminach wynikających z ogłoszeń dokonywanych przez Towarzystwo w trybie określonym w pkt 3) powyżej.
- 7) Do uprawnień Zgromadzenia Uczestników należy podejmowanie uchwał w sprawie wyrażenia zgody na:
 - a. rozpoczęcie prowadzenia przez Fundusz działalności jako fundusz powiązany w rozumieniu przepisów Ustawy lub rozpoczęcie prowadzenia przez Subfundusz działalności jako subfundusz powiązany w rozumieniu przepisów Ustawy,
 - b. zmianę funduszu podstawowego – w przypadku gdy zgodnie ze Statutem, Fundusz będzie prowadzić działalność jako fundusz powiązany w rozumieniu przepisów Ustawy,
 - c. zaprzestanie prowadzenia przez Fundusz działalności jako fundusz powiązany - w przypadku, gdy zgodnie ze Statutem, Fundusz będzie prowadzić działalność jako fundusz powiązany w rozumieniu przepisów Ustawy,
 - d. połączenie krajowe i transgraniczne Funduszu z innym funduszem krajowym lub zagranicznym w rozumieniu przepisów Ustawy,
 - e. przejęcie zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo funduszy inwestycyjnych,
 - f. przejęcie zarządzania Funduszem i prowadzenia jego spraw przez spółkę zarządzającą w rozumieniu przepisów Ustawy.
- 8) Uczestnicy wykonują swoje uprawnienia i obowiązki na Zgromadzeniu Uczestników osobiście lub przez pełnomocnika. Pełnomocnictwo powinno być udzielone na piśmie pod rygorem nieważności.
- 9) Każda cała Jednostka Uczestnictwa uprawnia do jednego głosu na Zgromadzeniu Uczestników. W sprawach dotyczących danego Subfunduszu uprawnienie do głosowania dają wyłącznie Jednostki Uczestnictwa tego Subfunduszu.
- 10) Zgromadzenie Uczestników jest ważne i zdolne do podjęcia uchwał, jeżeli wezmą w nim udział Uczestnicy posiadający co najmniej 50% Jednostek Uczestnictwa, natomiast w sprawach dotyczących danego Subfunduszu - 50% Jednostek Uczestnictwa związanych z danym Subfunduszem, przy czym dla celów niniejszego punktu liczba Jednostek Uczestnictwa ustalana jest według stanu na dwa Dni Robocze przed dniem Zgromadzenia Uczestników.
- 11) Uchwały Zgromadzenia Uczestników zapadają większością 2/3 głosów Uczestników obecnych lub reprezentowanych na Zgromadzeniu Uczestników, chyba że przepisy prawa lub postanowienia Statutu stanowią inaczej.
- 12) Przed podjęciem uchwały przez Zgromadzenie Uczestników, zarząd Towarzystwa lub osoba umocowana do tego przez zarząd Towarzystwa przedstawia Uczestnikom swoją rekomendację w sprawie będącej przedmiotem Zgromadzenia Uczestników. Rekomendacja przedstawiana jest w trakcie Zgromadzenia Uczestników, w formie ustnej i umieszczana w protokole, o którym mowa w pkt 4).
- 13) Uczestnik uprawniony do udziału w danym Zgromadzeniu Uczestników może, nie później niż na 7 dni przed dniem tego Zgromadzenia Uczestników, w formie pisemnej, zwrócić się do zarządu Towarzystwa o udzielenie wyjaśnień lub odpowiedzi na pytania w sprawach związanych ze zdarzeniem, o którym mowa w pkt 7), będącym przedmiotem danego Zgromadzenia Uczestników. Wyjaśnienia oraz

odpowiedzi na pytania, o których mowa w zdaniu poprzednim, przedstawiane są w trakcie Zgromadzenia Uczestników, w formie ustnej i umieszczane w protokole, o którym mowa w pkt 4).

- 14) Do chwili podjęcia uchwały, każdy Uczestnik biorący udział w Zgromadzeniu Uczestników może wnioskować o przeprowadzenie dyskusji w przedmiocie zasadności wyrażenia zgody przez Zgromadzenie Uczestników.
- 15) Zasady prowadzenia obrad przez Zgromadzenie Uczestników określa Regulamin Zgromadzenia Uczestników, uchwalony przez Zgromadzenie Uczestników podczas pierwszego Zgromadzenia Uczestników, lecz nie później niż przed podjęciem pierwszej uchwały.
- 16) Stwierdzenie przez sąd nieważności uchwały o wyrażeniu zgody, o której mowa w pkt 7) w trybie przewidzianym Ustawą, jest równoznaczne z niewyrażeniem przez Zgromadzenie Uczestników tej zgody.

6. Zasady przeprowadzania zapisów na Jednostki Uczestnictwa

nie dotyczy – zapisy na Jednostki Uczestnictwa zostały przeprowadzone przed utworzeniem Funduszu/Subfunduszy

7. Sposób i szczegółowe warunki zbywania, odkupywania, Zamiany Jednostek Uczestnictwa oraz wysokość opłat z tym związanych, sposób i szczegółowe warunki wypłat kwot z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa lub wypłat dochodów Funduszu oraz sposób i szczegółowe warunki spełniania świadczeń należnych z tytułu nieterminowych lub błędnych realizacji zleceń Uczestników Funduszu oraz błędnej wyceny Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa

7.1. Sposób i szczegółowe warunki zbywania Jednostek Uczestnictwa

7.1.1. Podstawowe zasady zbywania Jednostek Uczestnictwa

- 1) Nabycie Jednostek Uczestnictwa wymaga odpowiedniej wpłaty środków pieniężnych oraz złożenia stosownego oświadczenia woli (zlecenia nabycia). Oświadczenie woli, o którym mowa w zdaniu poprzednim, powinno zostać złożone za pośrednictwem Dystrybutora, z zastrzeżeniem ppkt 5) poniżej.
- 2) Nabycie Jednostek Uczestnictwa następuje w dniu, w którym Agent Transferowy wpisze do Rejestru Uczestników Funduszu liczbę Jednostek Uczestnictwa nabytych za dokonaną wpłatę, jednak nie później niż po upływie:
 - a. 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 na Jednostki Uczestnictwa uważa się dzień otrzymania wpłaty środków przez Dystrybutora,
 - b. 5 Dni Roboczych od dnia złożenia zlecenia nabycia i wpłynięcia środków na rachunek Funduszu – w przypadku dokonywania wpłaty na podstawie pkt 4) oraz 5); w takim przypadku za dzień dokonania wpłaty na Jednostki Uczestnictwa uważa się dzień wpłynięcia środków na rachunek nabyć Funduszu- chyba, że opóźnienie wynika z okoliczności, za które Fundusz nie ponosi odpowiedzialności.
- 3) Wpisania nabycia do Subrejestru Agent Transferowy dokonuje na podstawie otrzymanego zlecenia nabycia oraz informacji od Depozytariusza o otrzymaniu przez niego płatności.

Jeżeli:

 - a. Agent Transferowy otrzyma zlecenie nabycia Jednostek Uczestnictwa przed godziną 9:00 w Dniu Wyceny (dzień D), a wpłata tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa została zaksięgowana na rachunku Depozytariusza w dniu poprzedzającym Dzień Wyceny (dniu D-1),
lub
 - b. w przypadku wpłat bezpośrednich, wpłata tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa została zaksięgowana na rachunku Depozytariusza w dniu poprzedzającym Dzień Wyceny (dniu D-1),
- to w takim przypadku Fundusz doloży wszelkich starań, aby Jednostki Uczestnictwa nabyte zostały po cenie równej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa na ten Dzień Wyceny (dzień D).

Jeżeli:

 - a. Agent Transferowy otrzyma zlecenie nabycia Jednostek Uczestnictwa po godzinie 9:00 w Dniu Wyceny (dzień D) lub wpłata tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa została zaksięgowana na rachunku Depozytariusza w Dniu Wyceny (dniu D),
lub
 - b. w przypadku wpłat bezpośrednich, wpłata tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa została zaksięgowana na rachunku Depozytariusza w Dniu Wyceny (dniu D),

- to w takim przypadku Fundusz doloży wszelkich starań, aby Jednostki Uczestnictwa nabyte zostały po cenie równej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa na następny Dzień Wyceny (dzień D+1).

Towarzystwo doloży wszelkich starań, aby zapewnić, że proces nabywania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu przeprowadzany jest przy zachowaniu terminów wskazanych powyżej, chyba że opóźnienie wynika z okoliczności, za które Towarzystwo nie może ponosić odpowiedzialności, przede wszystkim w przypadku, gdy zlecenie jest składane w sposób nieprawidłowy.

- 4) Nabywanie Jednostek Uczestnictwa w celu uzyskania statusu Uczestnika Funduszu może nastąpić poprzez dokonanie odpowiedniej wpłaty na rachunek bankowy wskazany przez Fundusz, prowadzony na rzecz danego Subfunduszu przez Depozytariusza, bądź inny wskazany przez Fundusz rachunek Subfunduszu oraz przekazanie ważnego, prawidłowo wypełnionego zlecenia nabycia, przygotowanego na formularzu takiego zlecenia zaakceptowanego przez Fundusz (w tym w wersji elektronicznej). Wpłata może być dokonana poprzez przelanie środków pieniężnych z rachunku bankowego inwestora, jak również poprzez wpłatę środków pieniężnych dokonaną za pośrednictwem banku. Zlecenie wypełnione w sposób nieczytelny lub nieprawidłowy, mogące wywołać wątpliwości co do treści lub autentyczności będzie uznane za nieważne.
- 5) Po uprzednim otwarciu Subrejstru w wyniku nabycia Jednostek Uczestnictwa dowolnego Subfunduszu, Jednostki Uczestnictwa mogą być nabywane poprzez dokonywanie wpłat na rachunek bankowy prowadzony przez Depozytariusza, wskazany przez Towarzystwo. Dokonanie wpłaty będzie uważane za złożenie zlecenia nabycia.
- 6) W przypadku nabywania Jednostek Uczestnictwa w sposób określony w pkt 4) oraz 5), stosuje się zasady określone w pkt 3), z zastrzeżeniem że wpisanie przez Agenta Transferowego nabytych Jednostek Uczestnictwa do Rejestru Uczestników Funduszu następuje na podstawie otrzymanej od Depozytariusza informacji o otrzymaniu przez niego wpłaty.
- 7) Koszty związane z wpłatami dokonywanymi w trybie określonym w pkt 4) oraz 5) ponosi osoba wpłacająca.
- 8) Liczba Jednostek Uczestnictwa zawarta w potwierdzeniach transakcji, informacjach dotyczących Rejestru Uczestników Funduszu oraz innych dokumentach sporządzanych przez Fundusz przedstawiana jest z dokładnością do trzeciego miejsca po przecinku.
- 9) Fundusz może uzależnić uznanie wpłaty oraz przydział Jednostek Uczestnictwa od przedstawienia Funduszowi (w sposób wskazany przez Fundusz) dodatkowych informacji wymaganych przepisami prawa, w szczególności przepisami ustawy z dnia 16 listopada 2000 r. o przeciwdziałaniu praniu pieniędzy i finansowaniu terroryzmu (t.j. Dz. U. 2014, poz. 455; ze zm.) oraz przepisami Ustawy FATCA.
- 10) Fundusz nie jest zarejestrowany w Stanach Zjednoczonych Ameryki Północnej na podstawie amerykańskiej ustawy o spółkach inwestycyjnych (Investment Company Act 1940) oraz Jednostki Uczestnictwa Funduszu nie zostały zarejestrowane w Stanach Zjednoczonych Ameryki Północnej na podstawie amerykańskiej ustawy o papierach wartościowych (US Securities Act 1933). Fundusz nie jest zarejestrowany w żadnej prowincji ani na terytorium podlegającej kanadyjskiej jurysdykcji oraz Jednostki Uczestnictwa Funduszu nie zostały zakwalifikowane do sprzedaży w żadnej kanadyjskiej jurysdykcji na podstawie obowiązujących przepisów dotyczących papierów wartościowych.
- 11) Fundusz nie zbywa Jednostek Uczestnictwa (i) jakimkolwiek obywatelom rosyjskim/białoruskim lub osobom fizycznym zamieszkałym w Rosji/Białorusi lub jakimkolwiek osobom prawnym, podmiotom lub organom z siedzibą w Rosji/Białorusi („Podmioty Rosyjskie/Białoruskie”) oraz (ii) jakimkolwiek podmiotom, których beneficjentami rzeczywistymi są Podmioty Rosyjskie/Białoruskie. Powyższe ograniczenie nie ma zastosowania do obywateli państwa członkowskiego Unii Europejskiej lub osób fizycznych posiadających zezwolenie na pobyt czasowy lub stały w państwie członkowskim Unii Europejskiej.

7.1.2. Cena i liczba nabywanych Jednostek Uczestnictwa

- 1) Cena nabycia Jednostki Uczestnictwa określana jest w Dniu Wyceny.
- 2) Cena nabycia Jednostek Uczestnictwa danego Subfunduszu, jest obliczana według następującego wzoru:

$PP = Kwota\ brutto / PU$

$PU = (Kwota\ brutto - Opłata) / NAV$

$Opłata = Kwota\ brutto * X$

gdzie:

PP – cena nabycia Jednostek Uczestnictwa

PU – liczba nabywanych Jednostek Uczestnictwa

Kwota brutto – kwota wpłacana przez inwestora

X – określona procentowo stawka opłaty manipulacyjnej, o której mowa w art. 26

NAV – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa tego Subfunduszu w Dniu Wyceny, w którym nastąpiło nabycie.

- 3) W celu obliczenia liczby Jednostek Uczestnictwa nabytych przez Uczestnika, Fundusz dzieli kwotę wpłaconych środków pieniężnych przez cenę nabycia Jednostki Uczestnictwa, o której mowa w pkt 2).

7.1.3. Wysokość wpłat

- 1) Pierwsza wpłata środków pieniężnych na nabycie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii B nie może być niższa niż 1.000 złotych, a każda następna – nie mniej niż 100 zł (włączając opłatę manipulacyjną).
- 2) Następna wpłata na nabycie Jednostek Uczestnictwa kategorii B jest rozumiana jako następne nabycie Jednostek Uczestnictwa na podstawie zlecenia złożonego u tego samego Dystrybutora i dotyczące tego samego Subrejestru
- 3) Fundusz, na podstawie uchwały zarządu Towarzystwa, może określić niższą minimalną wpłatę w ramach pierwszej wpłaty, o wartości nie niższej niż 100 złotych (włączając opłatę manipulacyjną).
- 4) Płatności związane z nabywaniem i zbywaniem Jednostek Uczestnictwa dokonywane są w polskich złotych.

7.1.4. Nabywanie Jednostek Uczestnictwa w ramach wspólnego rejestru małżeńskiego

- 1) Osoby pozostające w związku małżeńskim mogą nabywać Jednostki Uczestnictwa na wspólny rejestr małżeński zgodnie z zasadami określonymi w punktach poniższych.
- 2) Małżonkowie działający łącznie, nabywający Jednostki Uczestnictwa na wspólny rejestr małżeński, składają oświadczenia woli, zawierające:
 - a. oświadczenie o pozostawaniu we wspólności majątkowej, umożliwiające nabywanie i odkupywanie Jednostek Uczestnictwa,
 - b. zgodę na wykonywanie przez każdego z małżonków, na ich wspólny małżeński Subrejestr, wszystkich uprawnień związanych z nabywaniem i okupywaniem Jednostek Uczestnictwa, włączywszy prawo wystąpienia z żądaniem odkupienia wszystkich nabytych Jednostek Uczestnictwa, żądaniem ustanowienia blokady Subrejestru i jego zamknięcia, Zamiany lub transferu Jednostek Uczestnictwa, a także prawo do otrzymania wszelkich należnych obojgu małżonkom środków pieniężnych,
 - c. zgodę na realizację zleceń i dyspozycji (tj. żądania zmiany danych dotyczących otwartych Subrejestrów, za wyłączeniem: (i) zmian danych o charakterze niefinansowym lub (ii) dodania danych dotyczących drugiego małżonka), 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 stosuje się wyłącznie do zgodnych instrukcji małżonków,
 - d. zgodę na wyłączenie odpowiedzialności Towarzystwa za skutki wykonania złożonych przez małżonków lub ich pełnomocników zleceń odkupienia, będących wynikiem odmiennych decyzji każdego z nich.
- 3) Ponadto, małżonkowie zobowiązani są do:
 - a. wskazania Funduszowi wspólnego adresu zamieszkania małżonków, na który przesyłane będą potwierdzenia realizacji transakcji,
 - b. zawiadomienia Agenta Transferowego o ustaniu wspólności majątkowej, w formie pisemnej, listem poleconym.

7.2. Sposób i szczegółowe warunki odkupywania Jednostek Uczestnictwa

7.2.1. Podstawowe zasady odkupywania Jednostek Uczestnictwa

- 1) Fundusz dokonuje odkupienia Jednostek Uczestnictwa na żądanie Uczestnika Funduszu złożone za pośrednictwem Dystrybutora, na formularzu zaakceptowanym przez Fundusz.
- 2) Wypłata z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa dokonywana jest przelewem bankowym.
- 3) Jeżeli w wyniku realizacji żądania odkupienia zgłoszonego przez Uczestnika, wartość Jednostek Uczestnictwa takiego Uczestnika zapisanych w Subrejestrze mogłaby być niższa niż 100 złotych, Fundusz może dokonać odkupienia wszystkich Jednostek Uczestnictwa zapisanych w Subrejestrze.

7.2.2. Żądanie odkupienia

- 1) Żądanie odkupienia może zawierać następujące dyspozycje:
 - a. odkupienia określonej liczby Jednostek Uczestnictwa,
 - b. odkupienia takiej liczby Jednostek Uczestnictwa, w wyniku której nastąpi wypłata środków w wysokości określonej w żądaniu, z zastrzeżeniem, że wskazana w żądaniu kwota przed jej wypłatą zostanie pomniejszona o należny podatek,
 - c. wielokrotnego, w tym systematycznego, odkupywania od danego Uczestnika Jednostek Uczestnictwa (w przypadku, gdy taka możliwość została dopuszczona przez Fundusz),
 - d. odkupienia wszystkich Jednostek Uczestnictwa zapisanych w Subrejestrze.
- 2) W przypadku, gdy w Dniu Wyceny:
 - a. żądana kwota jest wyższa od kwoty otrzymanej w wyniku odkupienia Jednostek Uczestnictwa lub
 - b. liczba Jednostek Uczestnictwa wskazana w żądaniu odkupienia jest wyższa niż liczba Jednostek Uczestnictwa zapisanych w Subrejestrze, z którego dokonywane jest odkupienie,
 - wówczas odkupione zostają wszystkie Jednostki Uczestnictwa zapisane w tym Subrejestrze.
- 3) W żądaniu odkupienia obejmującego dyspozycję dokonywania wielokrotnego, w tym systematycznego, odkupywania Jednostek Uczestnictwa Uczestnika (w przypadku, gdy taka możliwość została dopuszczona przez Fundusz), Uczestnik wskazuje dzień lub dni, w którym żądanie staje się skuteczne. Odwołanie takiego żądania wywołuje skutki po otrzymaniu oświadczenia w tym zakresie przez Agenta Transferowego.
- 4) Kwota środków pieniężnych wypłacanych z tytułu odkupionych Jednostek Uczestnictwa jest pomniejszana o należny podatek, w przypadku gdy Fundusz jest zobowiązany do jego pobrania.

7.2.3. Data i cena odkupienia Jednostek Uczestnictwa

- 1) Odkupienie Jednostek Uczestnictwa następuje w chwili dokonania przez Agenta Transferowego wpisu do Subrejestru dotyczącego liczby odkupionych Jednostek Uczestnictwa i kwoty należnej Uczestnikowi z tytułu ich odkupienia po otrzymaniu przez Agenta Transferowego żądania odkupienia Jednostek Uczestnictwa.
- 2) W przypadku otrzymania przez Agenta Transferowego żądania odkupienia Jednostek Uczestnictwa przed godz. 9.00 w Dniu Wyceny (dzień D), Jednostki Uczestnictwa podlegają odkupieniu po cenie równej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa z tego Dnia Wyceny (dnia D).
W przypadku otrzymania przez Agenta Transferowego żądania odkupienia Jednostek Uczestnictwa po godz. 9.00 w Dniu Wyceny (dzień D), Jednostki Uczestnictwa podlegają odkupieniu po cenie równej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa z następnego Dnia Wyceny (D+1).
Towarzystwo dołoży wszelkich starań, aby zapewnić, że proces odkupywania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu przeprowadzany jest przy zachowaniu terminów wskazanych powyżej, chyba że opóźnienie wynika z okoliczności, za które Towarzystwo nie może ponosić odpowiedzialności, przede wszystkim w przypadku, gdy zlecenie jest składane w sposób nieprawidłowy.
- 3) Od dnia złożenia zlecenia odkupienia u Dystrybutora do dnia odkupienia nie może minąć więcej niż 5 Dni Roboczych, chyba że opóźnienie wynika z okoliczności, za które Towarzystwo nie ponosi odpowiedzialności.
- 4) Jednostki Uczestnictwa danego Subfunduszu odkupywane są po cenie równej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa w odniesieniu do danego Subfunduszu.
- 5) Towarzystwo nie pobiera opłaty manipulacyjnej za odkupienie Jednostek Uczestnictwa związanych ze wszystkimi Subfunduszami.
- 6) W celu odkupienia Jednostek Uczestnictwa, Fundusz identyfikuje Jednostki Uczestnictwa będące przedmiotem odkupienia oraz dokonuje ich odkupienia, począwszy od tych Jednostek Uczestnictwa zapisanych w Subrejestrze, które zostały nabyte od niego najwcześniej (metoda FIFO). Wyłączona jest możliwość wskazania przez Uczestnika Funduszu Jednostek Uczestnictwa, które mają być przedmiotem odkupienia.
- 7) Uczestnik Funduszu powinien wskazać Subrejestr, którego dotyczy żądanie odkupienia Jednostek Uczestnictwa.

7.3. Sposób i szczegółowe warunki wypłaty kwot z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa oraz wypłaty dochodów Subfunduszu

- 1) Wypłata środków z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa dokonywana jest przelewem bankowym na rachunek bankowy Uczestnika wskazany przez Uczestnika w zleceniu odkupienia. W przypadku niewskazania rachunku bankowego w zleceniu odkupienia, środki zostaną przekazane na ostatnio wskazany przez Uczestnika rachunek bankowy Uczestnika.

- 2) Z zastrzeżeniem obowiązujących przepisów prawa, wypłata środków z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa następuje niezwłocznie, wyłącznie w formie przelewu bankowego, na rachunek bankowy lub rachunek pieniężny prowadzony przez firmę inwestycyjną, należący do Uczestnika albo jego przedstawiciela ustawowego.

7.4. Sposób i szczegółowe warunki Zamiany Jednostek Uczestnictwa jednego Subfunduszu w Jednostki Uczestnictwa innego Subfunduszu oraz opłaty z związane z Zamianą

- 1) Uczestnik Funduszu jest uprawniony do Zamiany Jednostek Uczestnictwa jednego Subfunduszu w Jednostki Uczestnictwa innego Subfunduszu, zgodnie z zasadami określonymi poniżej.
- 2) Realizacja Zamiany następuje po umorzeniu Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu źródłowego oraz po wpłynięciu środków pieniężnych uzyskanych z tego umorzenia na rachunek Subfunduszu docelowego tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu docelowego poprzez zapisanie w Subrejestrze prowadzonym dla Subfunduszu docelowego liczby nabytych Jednostek Uczestnictwa.
- 3) W przypadku otrzymania przez Agenta Transferowego zlecenia Zamiany przed godz. 9.00 w Dniu Wyceny (dzień D), umorzenie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu źródłowego i nabycie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu docelowego w ramach realizacji Zamiany następuje po cenie równej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa na drugi Dzień Wyceny (dzień D+2) od dnia otrzymania przez Agenta Transferowego zlecenia Zamiany.
W przypadku otrzymania przez Agenta Transferowego zlecenia Zamiany po godz. 9.00 w Dniu Wyceny (dzień D), umorzenie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu źródłowego i nabycie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu docelowego w ramach realizacji Zamiany następuje po cenie równej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa na trzeci Dzień Wyceny (dzień D+3) od dnia otrzymania przez Agenta Transferowego zlecenia Zamiany.
Towarzystwo dołoży wszelkich starań, aby zapewnić, że proces Zamiany Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu przeprowadzany jest przy zachowaniu terminów wskazanych powyżej, chyba że opóźnienie wynika z okoliczności, za które Towarzystwo nie może ponosić odpowiedzialności, przede wszystkim w przypadku, gdy zlecenie jest składane w sposób nieprawidłowy.
- 4) Od dnia złożenia zlecenia Zamiany u Dystrybutora do dnia jego realizacji nie może minąć więcej niż 5 Dni Roboczych, chyba że opóźnienie wynika z okoliczności, za które Towarzystwo nie ponosi odpowiedzialności.
- 5) Zlecenie Zamiany może dotyczyć:
 - a. odkupienia wszystkich lub określonej liczby Jednostek Uczestnictwa związanych z Subfunduszem i nabycia za uzyskaną w ten sposób kwotę Jednostek Uczestnictwa związanych z innym Subfunduszem, z zastrzeżeniem że kwota ta zostanie pomniejszona o Opłatę Wyrównawczą, o której mowa w pkt 6) oraz należne podatki,
 - b. odkupienia takiej liczby Jednostek Uczestnictwa związanych z Subfunduszem, w wyniku realizacji którego na nabycie Jednostek Uczestnictwa związanych z innym Subfunduszem w Funduszu przeznaczona zostanie określona kwota środków pieniężnych, z zastrzeżeniem, że wskazana w żądaniu Zamiany kwota zostanie pomniejszona o Opłatę Wyrównawczą, o której mowa w pkt 6) oraz należne podatki.
- 6) Osoby składające zlecenie Zamiany Jednostek Uczestnictwa danego Subfunduszu (Subfundusz źródłowy) na Jednostki Uczestnictwa innego Subfunduszu (Subfundusz docelowy) obciążane są Opłatą Wyrównawczą za Zamiannę Jednostek Uczestnictwa.
- 7) Postanowienia pkt 7.2.1 ppkt 3) Prospektu oraz postanowienia Prospektu dotyczące minimalnej wartości zlecenia nabycia w odniesieniu do danego Subfunduszu, którego Jednostki Uczestnictwa mają zostać nabyte, stosuje się do Zamiany odpowiednio.

7.5. Sposób i szczegółowe warunki spełniania świadczeń należnych z tytułu nieterminowych lub błędnych realizacji zleceń Uczestników Funduszu oraz błędnej wyceny Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa

7.5.1. Nieterminowa lub błędna realizacja zleceń Uczestników Funduszu

W przypadku nieterminowej lub błędnej realizacji zleceń Nabycia lub Zamiany, Towarzystwo nabędzie, ze środków własnych, dodatkowe Jednostki Uczestnictwa po cenie z bieżącego Dnia Wyceny, w liczbie stanowiącej różnicę między liczbą Jednostek Uczestnictwa, która powinna zostać nabyta, gdyby zlecenie zostało zrealizowane terminowo lub poprawnie, a liczbą Jednostek nabytą błędnie lub w nieprawidłowym terminie, chyba, że opóźnienie lub błędna realizacja jest wynikiem zdarzenia, za które Towarzystwo nie ponosi odpowiedzialności, szczególnie w przypadku, w którym zlecenie zostało złożone nieprawidłowo.

Powyższe zasady stosuje się odpowiednio w przypadku nieterminowej lub błędnej realizacji zleceń odkupienia. Jednakże, w uzasadnionych okolicznościach Towarzystwo może wypłacić ze środków własnych kwotę rekompensaty stanowiącą różnicę między kwotą, która powinna zostać wypłacona, gdyby zlecenie zostało zrealizowane terminowo lub poprawnie, a kwotą wypłaconą w wyniku błędnej lub nieterminowej realizacji odkupienia, chyba, że opóźnienie lub błędna realizacja jest wynikiem zdarzenia, za które Towarzystwo nie ponosi odpowiedzialności, szczególnie w przypadku, w którym zlecenie zostało złożone nieprawidłowo. Wyżej opisana wypłata dokonywana jest w formie przelewu bankowego, na rachunek bankowy lub rachunek pieniężny prowadzony przez firmę inwestycyjną, należący do Uczestnika albo jego przedstawiciela ustawowego.

7.5.2. Błędna wycena Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa

- 1) W przypadku, gdy prawidłowo obliczona wartość Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa związaną z danym Subfunduszem jest wyższa od błędnie wyliczonej wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa związaną z danym Subfunduszem, Uczestnicy Funduszu nabywający Jednostki Uczestnictwa (na podstawie zleceń nabycia lub Zamiany) nabyli większą liczbę Jednostek Uczestnictwa. W celu wyrównania strat pozostałym Uczestnikom Funduszu, Towarzystwo dokona wpłaty brakujących środków pieniężnych na rachunek Funduszu, w celu zwiększenia Aktywów Subfunduszu. W powyższym przypadku, Uczestnicy, którym zostały odkupione Jednostki Uczestnictwa związane z danym Subfunduszem (na podstawie zleceń odkupienia lub Zamiany), otrzymali zaniżoną kwotę z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa. W celu wyrównania strat Uczestnikom Funduszu, Towarzystwo przekaze dodatkowe środki pieniężne tym Uczestnikom lub nabędzie dodatkowe Jednostki Uczestnictwa związane z danym Subfunduszem za kwotę równą kwocie rekompensaty.
- 2) W przypadku, gdy prawidłowo obliczona wartość Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa związaną z danym Subfunduszem jest niższa od błędnie wyliczonej wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa związanej z danym Subfunduszem, Uczestnicy Funduszu nabywający Jednostki Uczestnictwa (na podstawie zleceń nabycia lub Zamiany) nabyli niższą liczbę Jednostek Uczestnictwa. W celu wyrównania strat Uczestnikom Funduszu, Towarzystwo nabędzie, ze środków własnych, tym Uczestnikom brakującą liczbę Jednostek Uczestnictwa. W powyższym przypadku, Uczestnicy, którym zostały odkupione Jednostki Uczestnictwa związane z danym Subfunduszem (na podstawie zleceń odkupienia lub Zamiany), otrzymali zawyżoną kwotę z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa. W celu wyrównania strat pozostałym Uczestnikom Funduszu, Towarzystwo dokona wpłaty brakujących środków pieniężnych na rachunek Funduszu, w celu zwiększenia Aktywów Subfunduszu.

7.6. Ustawodawstwo w zakresie przeciwdziałania praniu pieniędzy oraz finansowaniu terroryzmu

- 1) Zgodnie z przepisami ustawy z dnia 1 marca 2018 r. o przeciwdziałaniu praniu pieniędzy oraz finansowaniu terroryzmu (t.j. Dz. U. 2018, poz. 723; ze zm.) dotyczącymi sektora finansowego (ze zmianami), podmioty profesjonalne działające w sektorze finansowym są zobowiązane do podjęcia działań zmierzających do zapobiegania wykorzystywaniu otwartych funduszy inwestycyjnych dla celów prania pieniędzy lub finansowania terroryzmu.
- 2) W związku z powyższym, Towarzystwo opracowało procedurę identyfikacji wszystkich Uczestników oraz osób upoważnionych do działania w ich imieniu. W celu spełnienia warunków określonych przez Towarzystwo, Uczestnik powinien przekazać wszelkie niezbędne dla celów identyfikacji dokumenty, wraz z formularzem zapisu. Towarzystwo jest także zobowiązane do identyfikowania beneficjentów rzeczywistych inwestycji w Jednostki Uczestnictwa. Wymogi te dotyczą zarówno nabyć dokonywanych bezpośrednio w Towarzystwie, jak i pośrednio, u podmiotów pośredniczących. Towarzystwo zastrzega sobie prawo zwrócenia się o dodatkowe informacje lub dokumenty, które mogą być wymagane dla przestrzegania odpowiednich przepisów prawa lub regulacji. Nieprzekazanie dokumentów może skutkować opóźnieniem w dokonaniu inwestycji w Jednostki Uczestnictwa lub wstrzymaniem procedury zbycia Jednostek Uczestnictwa.
- 3) Informacje, o których mowa powyżej, przekazywane Agentowi Transferowemu są gromadzone i przetwarzane w celu przestrzegania wymogów dotyczących przeciwdziałania praniu pieniędzy oraz finansowania terroryzmu.

7.7. Ustawa FATCA

Ustawa w sprawie obowiązków i opodatkowania zagranicznych banków oraz zagranicznych aktywów („FATCA”), stanowiąca nowelizację Kodeksu Skarbowego Stanów Zjednoczonych, została wprowadzona w Stanach Zjednoczonych w 2010 r., a wiele jej przepisów wykonawczych weszło w życie z dniem 1 lipca 2014 r. Generalnie, FATCA wymaga od instytucji finansowych spoza Stanów Zjednoczonych („zagraniczne instytucje

finansowe” lub „FFI”) przekazywania amerykańskim służbom skarbowym („IRS”) informacji o rachunkach finansowych posiadanych bezpośrednio bądź pośrednio przez niektóre określone osoby amerykańskie. Brak wywiązania się z tego wymogu oznacza opodatkowanie transferów finansowych wypłacanych przez amerykańskie podmioty na rzecz FFI podatkiem u źródła według stawki 30%. W dniu 7 października 2014 r. Rzeczypospolita Polska podpisała Modelową Umowę Międzyrządową 1 („IGA”) ze Stanami Zjednoczonymi oraz stosowny list intencyjny. W związku z tym Fundusz jest zobowiązany przestrzegać zapisów takiej polskiej umowy IGA wdrożonej do prawa polskiego ustawą z dnia 9 października 2015 r. w sprawie FATCA („Ustawa FATCA”) w celu wypełnienia wymagań FATCA zamiast bezpośredniej realizacji amerykańskich przepisów skarbowych wdrażających FATCA. Zgodnie z Ustawą w sprawie FATCA i polską umową IGA, Fundusz będzie zobowiązany gromadzić informacje służące identyfikacji swoich bezpośrednich i pośrednich Uczestników będących Osobami amerykańskimi dla celów FATCA („rachunki podlegające zgłoszeniu”). Wszelkie takie informacje na temat rachunków podlegających zgłoszeniu przekazane Funduszowi będą udostępniane polskim władzom podatkowym, które będą następnie automatycznie wymieniać takie informacje z rządem Stanów Zjednoczonych w trybie art. 23 umowy między rządem Stanów Zjednoczonych a rządem Rzeczypospolitej Polskiej w sprawie unikania podwójnego opodatkowania i zapobiegania uchylaniu się od podatków od dochodu i kapitału, zawartej dnia 8 października 1974 r. Fundusz zamierza przestrzegać zapisów Ustawy w sprawie FATCA i polskiej umowy IGA, żeby zawsze być uznawanym za wypełniający wymagania FATCA, a w związku z tym żeby nie być obciążanym 30% podatkiem zatrzymanym w zakresie części wszelkich wypłat przypadającej na faktyczne amerykańskie inwestycje Funduszu lub na inwestycje uznawane za takie. Fundusz będzie w sposób nieprzerwany weryfikować zakres realizacji wymagań FATCA, a w szczególności wymogów Ustawy w sprawie FATCA.

W celu zapewnienia przestrzegania przepisów FATCA, Ustawy w sprawie FATCA i polskiej umowy IGA przez Fundusz w zakresie wymaganych w powyższych przepisach, Towarzystwo może:

- a. żądać informacji lub dokumentów, w tym formularzy podatkowych W-8, globalnego numeru identyfikacyjnego pośrednika, jeżeli dotyczy, jak również wszelkich innych ważnych potwierdzeń rejestracji Uczestnika Funduszu w IRS dla celów FATCA bądź odpowiedniego zwolnienia z takich wymogów w celu upewnienia się co do statusu FATCA takiego Uczestnika;
- b. zgłaszać informacje dotyczące Uczestnika Funduszu oraz jego rachunku w Funduszu władzom podatkowym, jeżeli taki rachunek zostanie uznany za rachunek podlegający zgłoszeniu w świetle Ustawy w sprawie FATCA i polskiej umowy IGA;
- c. zgłaszać informacje polskim władzom podatkowym w zakresie wypłat dokonywanych na rzecz posiadaczy rachunku posiadających status nieuczestniczącej zagranicznej instytucji finansowej; oraz
- d. dokonywać w stosownych przypadkach potrąceń obowiązującego amerykańskiego podatku zatrzymanego z niektórych wypłat realizowanych na rzecz Uczestnika Funduszu przez bądź w imieniu Funduszu zgodnie z wymogami FATCA, Ustawą w sprawie FATCA i polską umową IGA od 2017 r. lub w późniejszym terminie.

7.8. Ochrona danych osobowych

Wszelkie dane osobowe Uczestników Funduszu („Dane osobowe”) zawarte w formularzu zapisu oraz wszelkie późniejsze Dane osobowe pozyskane w ramach relacji biznesowych Uczestników z Funduszem i/lub Towarzystwem mogą być, z zastrzeżeniem krajowych przepisów ustawowych i wykonawczych, zbierane, utrwalane, przechowywane, opracowywane, udostępniane lub w inny sposób przetwarzane lub wykorzystywane („przetwarzane”) przez Fundusz, Towarzystwo, Depozytariusza, a także wszelkie inne osoby trzecie świadczące usługi na ich rzecz, spośród których każda może mieć siedzibę poza granicami Polski i/lub Unii Europejskiej. Dane osobowe Uczestników Funduszu będą przetwarzane są w celach właściwego zarządzania rejestrem Uczestnika, rozwoju relacji biznesowych, przeciwdziałania praniu pieniędzy oraz finansowania terroryzmu, identyfikacji podatkowej, a także stosownie do celów Europejskiej Dyrektywy o Oszczędnościach, zaimplementowanej do przepisów prawa polskiego lub dla celów przestrzegania wymogów przewidzianych w FATCA lub innych podobnych regulacjach prawnych (np. wydanych na poziomie OECD). Zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa Fundusz i/lub Towarzystwo mogą być zobowiązani do ujawnienia Danych osobowych dotyczących Podatników USA i/lub nieuczestniczących FFI polskim organom podatkowym, które mogą przekazać je do amerykańskiego Urzędu Skarbowego [Internal Revenue Services].

Towarzystwo zwraca się do Uczestnika Funduszu z prośbą o wyrażenie zgody na wykorzystanie informacji dotyczących ich poglądów politycznych, przekonań religijnych lub filozoficznych, które mogą zostać ujawnione w ramach kontroli zgodności osób zajmujących eksponowane stanowiska polityczne, dla wyżej wymienionych celów. Zgoda ta umieszczona została w formularzu zapisu.

7.9. Ustawa o wymianie informacji podatkowych z innymi państwami

W dniu 27 marca 2017 r. ogłoszona została Ustawa o wymianie informacji podatkowych z innymi państwami (dalej: „Ustawa CRS”). Celem nowej ustawy jest m.in. wprowadzenie do polskiego ustawodawstwa założeń unijnej dyrektywy Rady 2014/107/UE z dnia 9 grudnia 2014 r. zmieniającej dyrektywę 2011/16/UE w zakresie obowiązkowej automatycznej wymiany informacji w dziedzinie opodatkowania. Dyrektywa ta jest zbieżna z globalnym standardem w zakresie automatycznej wymiany informacji w sprawach podatkowych opracowanym przez OECD. Ustawa CRS nałożyła na Towarzystwo oraz Fundusz obowiązek regularnego informowania Ministra Finansów i upoważnionych przez niego organów o rachunkach prowadzonych dla zagranicznych podatników. Informacje te będą następnie przekazywane za pomocą środków komunikacji elektronicznej administracjom podatkowym państw, których rezydentami są posiadacze rachunków. Zgodnie z ustawą informacje o rachunkach raportowanych będą zawierać przede wszystkim dane osób fizycznych lub innych podmiotów przez nie kontrolowanych, będących posiadaczami rachunków, w tym numer identyfikacji podatkowej nadany przez ich państwo rezydencji, informacje na temat państwa rezydencji, numer rachunku oraz kwoty przychodów, takich jak odsetki, dywidendy, przychody ze sprzedaży aktywów finansowych i inne przychody osiągnięte w związku z aktywami posiadanymi na rachunku. Od 1 maja 2017 r. Towarzystwo oraz Fundusz będzie wymagało od klientów, szczegółowych informacji:

1. w przypadku osób fizycznych te informacje to: imię i nazwisko, aktualny adres zamieszkania, miejscowość i kraj urodzenia, data urodzenia, kraj lub kraje rezydencji podatkowej, numer identyfikacji podatkowej tzw. TIN lub przyczyna, w przypadku braku posiadania numeru TIN.
2. w przypadku podmiotów wymagane dane to: nazwa, aktualny adres siedziby (w tym kraj), kraj lub kraje rezydencji podatkowej, status podmiotu, dane osoby kontrolującej – dane osoby fizycznej, numer identyfikacji podatkowej tzw. TIN. Klienci są również zobowiązani do przedkładania na żądanie instytucji finansowych odpowiednich dokumentów i/lub oświadczeń.

Powyższe stanowi wyłącznie podsumowanie implikacji podatkowych i opiera się na aktualnej interpretacji przepisów prawa. Powyższy opis nie stanowi porady inwestycyjnej lub podatkowej. Inwestorzy powinni zapoznać się, a o ile to wskazane – skonsultować ze swoimi profesjonalnymi doradcami – w zakresie konsekwencji podatkowych nabywania, posiadania lub rozporządzania jednostkami uczestnictwa wynikających z prawodawstwa kraju obywatelstwa, rezydencji, siedziby lub utworzenia.

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

- 1) Fundusz może zawiesić odkupywanie Jednostek Uczestnictwa danego Subfunduszu na dwa tygodnie, jeżeli:
 - a. w okresie dwóch tygodni suma wartości odkupionych przez Subfundusz Jednostek Uczestnictwa oraz Jednostek Uczestnictwa, których odkupienia zażądano, stanowi kwotę przekraczającą 10% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu lub
 - b. nie można dokonać wiarygodnej wyceny istotnej części Aktywów Subfunduszu z przyczyn niezależnych od Funduszu.
- 2) W przypadku, o którym mowa w pkt 1), za zgodą i na warunkach określonych przez Komisję:
 - a. odkupywanie Jednostek Uczestnictwa danego Subfunduszu może zostać zawieszone na okres nie przekraczający dwóch miesięcy,
 - b. Fundusz może odkupywać Jednostki Uczestnictwa danego Subfunduszu w ratach w okresie nie dłuższym niż 6 miesięcy, przy zastosowaniu proporcjonalnej redukcji lub przy dokonywaniu wypłat z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa danego Subfunduszu.
- 3) Fundusz może zawiesić zbywanie Jednostek Uczestnictwa danego Subfunduszu, jeżeli Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przekroczy 500 000 000 (pięćset milionów) złotych.
- 4) W przypadku podjęcia przez Fundusz decyzji o zawieszeniu zbywania Jednostek Uczestnictwa związanych z danym Subfunduszem, w przypadku, o którym mowa w pkt 3), Fundusz wznowi zbywanie Jednostek Uczestnictwa związanych z takim Subfunduszem:
 - a. najpóźniej po upływie 6 miesięcy od dnia zawieszenia zbywania Jednostek Uczestnictwa lub
 - b. w przypadku, gdy Wartość Aktywów Netto Subfunduszu spadnie poniżej 400 000 000 (czterystu milionów) złotych.
- 5) Postanowienia punktów powyższych stosuje się oddzielnie do każdego z Subfunduszy.
- 6) Niezależnie od punktów powyższych, od dnia poprzedzającego dzień Zgromadzenia Uczestników do dnia Zgromadzenia Uczestników, Fundusz zawiesza zbywanie i odkupywanie Jednostek Uczestnictwa:
 - a. Funduszu – w przypadku, gdy uprawnionymi do udziału w Zgromadzeniu Uczestników są wszyscy Uczestnicy oraz
 - b. danego Subfunduszu – w przypadku, gdy uprawnionymi do udziału w Zgromadzeniu Uczestników są Uczestnicy danego Subfunduszu.

- 7) Okresu zawieszenia odkupywania Jednostek Uczestnictwa nie wlicza się do okresu, o którym mowa w pkt 7.2.3 ppkt 3) Prospektu.
- 8) Okresu zawieszenia zbywania Jednostek Uczestnictwa nie wlicza się do okresu, o którym mowa w pkt 7.1.1 ppkt 2) Prospektu.

9. Określenie rynków, na których są zbywane Jednostki Uczestnictwa

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

10. Zwięzły opis obowiązków podatkowych Funduszu oraz szczegółowy opis obowiązków podatkowych Uczestników Funduszu, ze wskazaniem obowiązujących przepisów

10.1. Opodatkowanie Funduszu

Zgodnie z art. 6 ust. 1 pkt 10) ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych (zwanej dalej: „**Ustawa o CIT**”), Fundusz, jako fundusz inwestycyjny otwarty utworzony na mocy przepisów Ustawy, jest zwolniony od podatku dochodowego od osób prawnych w Polsce.

10.2. Opodatkowanie Uczestników Funduszu

Ze względu na fakt, że obowiązki podatkowe w Polsce mogą być różne w zależności od indywidualnej sytuacji Uczestnika Funduszu, w celu ustalenia obowiązków podatkowych, każdy przypadek powinien być analizowany odrębnie i wskazane jest zasięgnięcie porady doradcy podatkowego. Poniższe stanowi zatem jedynie podsumowanie generalnych zasad w odniesieniu do opodatkowania zysków osiągniętych w związku z inwestowaniem w fundusze inwestycyjne.

10.2.1. Osoby fizyczne

Zgodnie z art. 30b ust. 1 pkt 5 ustawy podatku dochodowym od osób fizycznych (dalej zwanej: „**Ustawa o PIT**”), od dochodów uzyskanych z umorzenia, odkupienia, wykupienia albo unicestwienia w inny sposób jednostek uczestnictwa podatek dochodowy wynosi 19% uzyskanego dochodu.

W odniesieniu do dochodów osiągniętych z odkupienia jednostek uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych, Fundusz nie pełni roli płatnika podatku, zatem wszelkie kwoty otrzymywane w trakcie roku przez Uczestnika są kwotami brutto.

W myśl art. 39 ust. 3 Ustawy o PIT Fundusz zobowiązany jest do przekazania Uczestnikom informacji o uzyskanych przychodach i poniesionych kosztach związanych z odkupieniem jednostek uczestnictwa w Funduszu za dany rok kalendarzowy do końca lutego roku następującego po rozliczanym roku. Dane zawarte na informacji przekazanej przez Fundusz, czyli przychody i koszty związane z odkupieniem, stanowią podstawą do dokonania rozliczenia podatkowego przez Uczestnika. Jednocześnie samo złożenie deklaracji rocznej oraz zapłata podatku jest obowiązkiem Uczestnika. Fundusz nie ponosi odpowiedzialności za terminowe złożenie deklaracji rocznej oraz zapłatę podatku przez Uczestnika.

Dochody z tytułu z umorzenia jednostek uczestnictwa podlegają począwszy od 1 stycznia 2024 r. sumowaniu z między innymi następującymi dochodami:

- 1) z odpłatnego zbycia udziałów, akcji oraz innych papierów wartościowych,
- 2) z odpłatnego zbycia pochodnych instrumentów finansowych;
- 3) z realizacji praw wynikających z papierów wartościowych i pochodnych instrumentów finansowych.

Uczestnika ma możliwość kompensacji dochodów/strat w ramach wyżej wymienionych tytułów w składanej rocznej deklaracji podatkowej.

Zgodnie z art. 23 ust. 1 pkt 38 Ustawy o PIT, wydatki poniesione na nabycie jednostek uczestnictwa, nie są uważane za koszty uzyskania przychodu dla celów podatkowych do czasu ich odpłatnego zbycia. W celu ustalenia wydatków poniesionych na nabycie jednostek uczestnictwa, odkupienie jednostek następuje według tzw. zasady FIFO – pierwsze przyszło, pierwsze wyszło – co oznacza, że jednostki uczestnictwa nabyte wcześniej, są odkupowane w pierwszej kolejności.

Zgodnie z art. 17 ust. 1c Ustawy o PIT, nie ustala się przychodu z tytułu odkupienia jednostek uczestnictwa subfunduszu funduszu inwestycyjnego z wydzielonymi subfunduszami, w przypadku zamiany jednostek uczestnictwa subfunduszu na jednostki uczestnictwa innego subfunduszu tego samego funduszu inwestycyjnego, dokonanej zgodnie z przepisami ustawy o funduszach inwestycyjnych.

Przychody uzyskane przez Uczestników Funduszu niebędących polskimi rezydentami podatkowymi w rozumieniu art. 3 ust. 2a Ustawy o PIT, co do zasady, również podlegają opodatkowaniu polskim podatkiem dochodowym od osób fizycznych. Niemniej jednak, w przypadku gdy krajem rezydencji Uczestnika jest państwo, z którym Polska podpisała umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania, Uczestnik powinien przedstawić certyfikat rezydencji. Certyfikat powinien być sporządzony w języku polskim lub angielskim albo przetłumaczony na jeden z tych języków przez tłumacza przysięgłego. W przypadku, w którym certyfikat rezydencji lub informacje przekazane przez Uczestnika są niejasne, Fundusz przyjmuje, że certyfikat rezydencji nie jest ważny. Fundusz nie ponosi odpowiedzialności za niedopełnienie przez Uczestnika obowiązku przedstawienia aktualnego i zgodnego z rzeczywistością certyfikatu rezydencji. Uczestnik jest obowiązany do poinformowania Funduszu o wszelkich zmianach informacji wskazanych w złożonym uprzednio certyfikacie rezydencji. W przypadku, gdy Uczestnik nie informuje o zmianie miejsca zamieszkania dla celów podatkowych, a nie wynika ona z żadnej przedstawionej przez niego dokumentacji, odpowiedzialność za niepobrany podatek ponosi wówczas Uczestnik jako podatnik.

Mając na uwadze fakt, iż postanowienia umów o unikaniu podwójnego opodatkowania mogą przewidywać odmienne zasady opodatkowania, każdy przypadek powinien być analizowany odrębnie.

Powyższe stanowi wyłącznie podsumowanie implikacji podatkowych i opiera się na interpretacji przepisów prawa podatkowego na dzień wydania prospektu. Powyższy opis nie stanowi porady podatkowej i nie powinny być traktowane jako substytutu porady podatkowej.

Inwestorzy powinni zapoznać się, a o ile to wskazane – skonsultować ze swoimi profesjonalnymi doradcami – w zakresie konsekwencji podatkowych nabywania, posiadania lub rozporządzania jednostkami uczestnictwa wynikających z prawodawstwa kraju obywatelstwa, rezydencji, siedziby lub utworzenia.

10.2.2. Osoby prawne

Zgodnie z art. 7 ust. 1 Ustawy o CIT, przedmiotem opodatkowania podatkiem dochodowym jest dochód stanowiący sumę dochodu osiągniętego z zysków kapitałowych oraz dochodu osiągniętego z innych źródeł przychodów. Za dochód ze źródła przychodów należy rozumieć osiągniętą w roku podatkowym nadwyżkę sumy przychodów z tego źródła nad kosztami ich uzyskania. Zgodnie z art. 7b ust. 1 pkt 6 lit. c) przychodami z zysków kapitałowych są przychody z tytułu uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych lub instytucjach wspólnego inwestowania.

Zgodnie z art. 19 ust. 1 Ustawy o CIT, podatek dochodowy od osób prawnych wynosi co do zasady 19% podstawy opodatkowania.

W myśl art. 12 ust. 1 Ustawy o CIT, przychodami są między innymi otrzymane pieniądze oraz wartości pieniężne. Z kolei zgodnie z art. 15 ust. 1 Ustawy o CIT, kosztami uzyskania przychodów są koszty poniesione w celu osiągnięcia przychodu lub zachowania albo zabezpieczenia źródła przychodów, z wyłączeniem kosztów wskazanych w art. 16 ust. 1 Ustawy o CIT.

Zgodnie z art. 16 ust. 1 pkt 8 Ustawy o CIT, wydatki poniesione na nabycie jednostek uczestnictwa, nie są uważane za koszty uzyskania przychodu dla celów podatkowych do czasu ich odpłatnego zbycia.

Zgodnie z art. 12 ust. 4 pkt 20 Ustawy o CIT, do przychodów nie wlicza się przychodów z tytułu odkupienia jednostek uczestnictwa subfunduszu funduszu inwestycyjnego z wydzielonymi subfunduszami, w przypadku zamiany jednostek uczestnictwa subfunduszu na jednostki uczestnictwa innego subfunduszu tego samego funduszu inwestycyjnego, dokonanej zgodnie z przepisami ustawy o funduszach inwestycyjnych.

Zgodnie z art. 3 ust. 2 Ustawy o CIT, podatnicy niemający w Polsce siedziby lub zarządu (nierezydenci) podlegają obowiązkowi podatkowemu tylko w zakresie dochodów osiąganych na terytorium Polski. Co do zasady, w celu ustalenia obowiązku podatkowego od dochodów z tytułu udziału w polskich funduszach inwestycyjnych uzyskiwanych przez osoby prawne niebędące polskimi rezydentami, należy się odwołać między innymi do Ustawy o CIT, przepisów podatkowych kraju rezydencji podatkowej osoby prawnej oraz w przypadku gdy krajem rezydencji podatkowej takiego podmiotu jest państwo, z którym Polska podpisała umowę o unikaniu podwójnego

opodatkowania, do tej umowy. Mając na uwadze, że postanowienia ww. umów o unikaniu podwójnego opodatkowania mogą przewidywać różne zasady opodatkowania, każdy przypadek powinien być analizowany odrębnie.

Zgodnie z art. 26 ust. 2e nie jest możliwe zastosowanie zwolnień oraz preferencyjnych stawek do wypłaty dokonywanej na rzecz podmiotu powiązanego stanowiącej nadwyżkę ponad PLN 2 mln. Fundusz jest wówczas zobowiązany do poboru podatku według stawki przewidzianej przez polskie przepisy podatkowe. Otrzymujący przychód może natomiast ubiegać się o zwrot podatku bezpośrednio u polskich władz podatkowych.

Powyższe stanowi wyłącznie podsumowanie implikacji podatkowych i opiera się na interpretacji przepisów prawa na dzień wydania prospektu. Powyższy opis nie stanowi porady podatkowej i nie powinny być traktowane jako substytutu porady podatkowej.

Inwestorzy powinni zapoznać się, a o ile to wskazane – skonsultować ze swoimi profesjonalnymi doradcami – w zakresie konsekwencji podatkowych nabywania, posiadania lub rozporządzania jednostkami uczestnictwa wynikających z prawodawstwa kraju obywatelstwa, rezydencji, siedziby lub utworzenia.

11. Wskazanie dnia, godziny oraz miejsca, w którym publikowana jest Wartość Aktywów Netto poszczególnych Subfunduszy na Jednostkę Uczestnictwa, ustalona w danym Dniu Wyceny, a także miejsca publikowania ceny zbycia lub odkupienia Jednostek Uczestnictwa

- 1) Wycena Aktywów Subfunduszu, ustalenie Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa, ustalenie ceny zbycia i odkupienia Jednostek Uczestnictwa następuje w Dniu Wyceny. Dniem Wyceny jest każdy dzień regularnej sesji na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
- 2) Miejscem publikowania ceny zbycia oraz odkupienia Jednostek Uczestnictwa oraz Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa jest strona internetowa Towarzystwa: www.quercustfi.pl.
- 3) Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa ustalona w danym Dniu Wyceny jest publikowana najpóźniej w następnym Dniu Wyceny, do godziny 23:59, z zastrzeżeniem, że w przypadkach wystąpienia zdarzenia niezależnego od Towarzystwa lub podmiotów, za których działania Towarzystwo ponosi odpowiedzialność, a wpływających na termin publikacji Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa, publikacja dokonywana jest niezwłocznie po ustaniu tego zdarzenia.

Dodatkowo, zgodnie z art. 219 ust. 5 Ustawy, Fundusz publikuje informacje o pełnym składzie portfeli Subfunduszy kwartalnie, według stanu na ostatni Dzień Wyceny w danym kwartale kalendarzowym. Publikacja następuje na stronie internetowej www.quercustfi.pl w terminie do 20-tego miesiąca kalendarzowego następującego po kwartale, dla którego publikowane są dane. Powyższe informacje publikowane są w formie tabeli zawierającej następujące dane:

- 1) identyfikacja portfela Subfunduszu,
- 2) informacje o składnikach Aktywów Subfunduszu i zobowiązaniach Subfunduszu.

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

12.1. Metody i zasady dokonywania wyceny Aktywów Funduszu oraz Aktywów Subfunduszu

- 1) Dniem Wyceny jest każdy dzień regularnej sesji na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
- 2) W Dniu Wyceny oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego, Fundusz dokonuje wyceny Aktywów Funduszu i Aktywów Subfunduszu, ustalenia wartości zobowiązań Funduszu, ustalenia wartości zobowiązań Funduszu związanych z działalnością Subfunduszu; Fundusz dokonuje również ustalenia Wartości Aktywów Netto Funduszu, ustalenia Wartości Aktywów Netto Subfunduszu oraz Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa każdej kategorii, a także ustala cenę zbycia i odkupienia Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu każdej kategorii.
- 3) Ustalenie Wartości Aktywów Funduszu oraz wartości zobowiązań Funduszu na dany Dzień Wyceny dokonywane jest na podstawie Aktywów w danym Dniu Wyceny oraz wartości Aktywów i zobowiązań na ten Dzień Wyceny.

- 4) Wartość Aktywów Netto Funduszu ustalana jest poprzez pomniejszenie Wartości Aktywów Funduszu w danym Dniu Wyceny o wartość zobowiązań Funduszu w tym samym Dniu Wyceny.
- 5) Wartość Aktywów Funduszu równa jest sumie Wartości Aktywów Subfunduszu.
- 6) Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego albo kapitału wypłaconego jest dzień zbycia lub odkupienia Jednostek Uczestnictwa, przy zastosowaniu Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa.
- 7) Na potrzeby określenia Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa w określonym Dniu Wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz zmian kapitału wypłaconego, związanych z wpłatami lub wypłatami, ujmowanymi zgodnie z pkt 6).
- 8) Nabyte składniki lokat ujmuje się w księgach rachunkowych według ceny nabycia.
- 9) Zysk lub stratę ze zbycia lokat, wylicza się metodą „najdroższe sprzedaje się jako pierwsze”, polegającą na przypisaniu sprzedanym składnikom najwyższej ceny nabycia danego składnika lokat, a w przypadku składników wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia – oszacowanej przy zastosowaniu Efektywnej Stopy Procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej.
- 10) Aktywa Funduszu wycenia się, a zobowiązania Funduszu ustala się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej. Wartość godziwą składników lokat notowanych na Aktywnym Rynku ustala się na podstawie ostatnich kursów dostępnych o godz. 23.00 czasu polskiego w Dniu Wyceny.
- 11) Księgi rachunkowe Funduszu prowadzi się w walucie polskiej. Księgi rachunkowe Funduszu prowadzi się oddzielnie dla każdego Subfunduszu.
- 12) Fundusz wycenia Aktywa oraz ustala zobowiązania w walucie polskiej.

12.2. Wycena składników lokat

1. Składniki lokat Subfunduszy wyceniane są w oparciu o wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą, za którą uznaje się:
 - a) cenę z Aktywnego Rynku (poziom 1 hierarchii wartości godziwej);
 - b) w przypadku braku ceny, o której mowa w lit. a), cenę otrzymaną przy zastosowaniu modelu wyceny, gdzie wszystkie znaczące dane wejściowe są Danymi Obserwowalnymi (poziom 2 hierarchii wartości godziwej);
 - c) w przypadku braku ceny, o której mowa w lit a) i b), wartość godziwą ustaloną za pomocą modelu wyceny opartego o Dane Nieobserwowalne (poziom 3 hierarchii wartości godziwej).
2. W przypadku aktywów i zobowiązań Subfunduszu: a) o pierwotnym terminie zapadalności nie dłuższym niż 92 dni, który to termin dotychczas nie podlegał wydłużeniu oraz b) niepodlegających operacjom objęcia dłużnych papierów wartościowych kolejnej emisji połączonych z umorzeniem posiadanych przez Subfundusz dłużnych papierów wartościowych wcześniejszej emisji – dopuszcza się wycenę metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu Efektywnej stopy procentowej, z uwzględnieniem odpisów z tytułu utraty wartości składnika aktywów.
3. Za aktywny rynek dla danego składnika lokat uznawany jest dowolny rynek, na którym transakcje dotyczące danego składnika aktywów lub zobowiązania, odbywają się z dostateczną częstotliwością i mają dostateczny wolumen, aby dostarczać bieżących informacji na temat cen tego składnika aktywów lub zobowiązania, w tym rynki giełdowe, rynki pośredników, rynki brokerskie i rynki transakcji bezpośrednich, które cechują się taką częstotliwością i wolumenem.

W przypadku gdy składnik lokat Subfunduszu jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym Aktywnym Rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym.

Podstawowym kryterium wyboru rynku głównego, o którym mowa w pkt 3., jest wolumen obrotu na danym składniku lokat. W przypadku braku możliwości ustalenia wielkości wolumenu obrotu stosuje się kolejne, możliwe do zastosowania kryterium – liczbę transakcji zawartych na danym składniku lokat, ilość danego składnika lokat wprowadzonego do obrotu na danym rynku, kolejność wprowadzenia do obrotu, możliwość dokonania przez Fundusz na rachunek Subfunduszu transakcji na danym rynku.

4. Wyboru rynku głównego, o którym mowa w pkt 3., dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego.
5. Ostatnie dostępne ceny, o których mowa w pkt 1., w dniu dokonywania wyceny Fundusz określa o godzinie 23:00 czasu polskiego z uwagi na następujące okoliczności: a) w przypadku GPW o godzinie 23:00 dostępne są kursy zamknięcia, b) o godzinie 23:00 na polskim rynku międzybankowym na podstawie kwotowań największych banków zostały już ustalone stawki oprocentowania depozytów

międzybankowych WIBOR oraz WIBID, c) w przypadku giełdowych rynków europejskich, północnoamerykańskich, południowoamerykańskich i azjatyckich o godzinie 23:00 w większości przypadków dostępne są kursy zamknięcia.

6. Wycena za pomocą modelu wyceny, o którym mowa w pkt 1 lit. b) i c) rozumiana jest jako technika wyceny pozwalająca wyznaczyć wartość godziwą składnika lokat poprzez przeliczenie przyszłych kwot, w szczególności przepływów pieniężnych lub dochodów i wydatków, na jedną zdyskontowaną kwotę z uwzględnieniem założeń dotyczących ryzyka lub pozwalającą za pomocą innych powszechnie uznanych metod na oszacowanie wartości godziwej aktywów lub zobowiązań, gdzie dane wejściowe do modelu są Danymi Obserwowalnymi na rynku w sposób bezpośredni lub pośredni; w przypadku gdy Dane Obserwowalne na rynku nie są dostępne dopuszcza się zastosowanie Danych Nieobserwowalnych, z tym że we wszystkich przypadkach przy wycenie składników lokat Subfundusz wykorzystuje w maksymalnym stopniu Dane Obserwowalne i w minimalnym stopniu Dane Nieobserwowalne.
7. Za dane obserwowalne uznaje się dane wejściowe do modelu odzwierciedlające założenia, które przyjęliby uczestnicy rynku podczas wyceny składnika aktywów lub zobowiązania uwzględniające w sposób bezpośredni lub pośredni:
 - ceny podobnych aktywów lub zobowiązań pochodzących z aktywnego rynku,
 - ceny identycznych lub podobnych aktywów lub zobowiązań pochodzących z rynku, który nie jest aktywny,
 - dane wejściowe do modelu inne niż ceny, o których mowa wyżej, które są obserwowalne w odniesieniu do danego składnika aktywów lub zobowiązania w szczególności: stopy procentowe i krzywe dochodowości obserwowalne we wspólnie notowanych przedziałach, zakładaną zmienność, spread kredytowy,
 - dane wejściowe potwierdzone przez rynek.
8. Za dane nieobserwowalne uznaje się 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.
9. Szczegółowe informacje dotyczące wyboru modelu wyceny, o którym mowa w pkt 1 lit. b) i c), opis technik wyceny oraz zakres i źródła Danych Obserwowalnych i Danych Nieobserwowalnych wykorzystanych do ustalenia wartości godziwej określonych składników lokat Subfunduszu są publikowane w jednostkowym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu ze szczegółowym określeniem łącznego udziału lokat, których wartość godziwa ustalana jest w oparciu o kryteria, o których mowa w pkt 1 lit. b) i c), w aktywach netto Subfunduszu oraz o związanym z nimi ryzyku, jak również składników lokat, których oszacowania korekt wartości godziwej dana metoda estymacji dokonuje.
10. Modele wyceny, o których mowa w pkt. 1 lit. b) i c), stosuje się spójnie w odniesieniu do wszystkich aktywów w ramach wszystkich funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo, uwzględniając strategie inwestycyjne i rodzaje aktywów posiadanych przez poszczególne fundusze inwestycyjne.
11. Modele wyceny, o których mowa w pkt. 1 lit. b) i c), podlegają okresowemu przeglądowi, nie rzadziej niż raz do roku.
12. W przypadku przeszacowania składnika lokat Subfunduszu dotychczas wycenianego zgodnie z pkt 1 lit. b) i c) w wartości godziwej, do wysokości skorygowanej ceny nabycia – wartość godziwa wynikająca z ksiąg rachunkowych Funduszu prowadzonych na rzecz Subfunduszu stanowi, na dzień przeszacowania, nowo ustaloną skorygowaną cenę nabycia.
13. Metody wyceny, o których mowa w pkt 1, będą stosowane w sposób ciągły. Każda zmiana modelu wyceny będzie publikowana w jednostkowym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu przez dwa kolejne lata.
14. Modele wyceny składników lokat Subfunduszu, o których mowa w pkt. 1 lit. b) i c), podlegają uzgodnieniu z Depozytariuszem.
15. Fundusz może powierzyć wycenę wartości akcji lub udziałów wyspecjalizowanym zewnętrznym podmiotom wyceniającym.

16. Pożyczki papierów wartościowych

Nie dotyczy.

17. Transakcje reverse repo / buy-sell back oraz repo / sell-buy back

Nie dotyczy.

18. Depozyty, kredyty i pożyczki środków pieniężnych

- a) Depozyty bankowe wycenia się począwszy od dnia ujęcia w księgach za pomocą modelu wyceny w rozumieniu pkt 12.2. ppkt 1, a w przypadku depozytu o terminie zapadalności nie dłuższym niż 92 dni dopuszcza się wycenę metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu Efektywnej stopy procentowej z uwzględnieniem odpisów z tytułu utraty wartości składnika aktywów.
- b) Zaciągnięte kredyty i pożyczki środków pieniężnych wycenia się począwszy od dnia ujęcia w księgach przy zastosowaniu Efektywnej stopy procentowej.

19. Aktywa oraz zobowiązania denominowane w walutach obcych wycenia się lub ustala w walucie, w której są notowane na aktywnym rynku, a w przypadku, gdy nie są notowane na aktywnym rynku, w walucie, w której są denominowane. Aktywa te oraz zobowiązania wykazuje się w polskich złotych, po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski. Jeżeli są one notowane lub denominowane w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie wylicza kursu, to ich wartość określa się w relacji do euro.

12.3. Oświadczenie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych o zgodności metod i zasad wyceny Aktywów Funduszu opisanych w Prospekcie Informacyjnym z przepisami dotyczącymi rachunkowości funduszy inwestycyjnych, a także o zgodności i kompletności tych zasad z przyjętą przez Fundusz polityką inwestycyjną

Raport niezależnego biegłego rewidenta z usługi atestacyjnej, dostarczającej racjonalnego poziomu pewności dotyczącego zgodności metod i zasad wyceny aktywów Franklin Templeton Funduszu Inwestycyjnego Otwartego opisanych w prospekcie informacyjnym z przepisami dotyczącymi rachunkowości funduszy inwestycyjnych, oraz zgodności i kompletności tych zasad z przyjętą przez każdy z wydzielonych subfunduszy polityką inwestycyjną (zwany dalej „Oświadczeniem”)

Dla Zarządu Templeton Asset Management (Poland) Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Przedmiot zagadnienia i kryteria oceny

Niniejsze Oświadczenie odnosi się do sporządzonego 26 października 2015 r. i zaktualizowanego 1 lipca 2021 r. Prospektu Informacyjnego Franklin Templeton Funduszu Inwestycyjnego Otwartego (zwanego dalej „Funduszem”), wraz z wydzielonymi subfunduszami:

1. Franklin Zdywersyfikowany Akcji,
2. Franklin Zmiennej Alokacji,
3. Franklin Elastycznego Dochodu;

(zwanymi dalej „Subfunduszami”), utworzonego i zarządzanego przez Templeton Asset Management (Poland) Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna (zwane dalej „Towarzystwem”).

Niniejsze Oświadczenie zostało sporządzone na podstawie Umowy z dnia 18 czerwca 2021 r., zawartej pomiędzy PricewaterhouseCoopers Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Audyt sp.k. a Towarzystwem, w związku z wymogiem § 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 (tekst jednolity – Dz. U. z 2018 r. poz. 2202, dalej „Rozporządzenie o prospekcie”).

Wspomniany powyżej przepis wymaga, by w prospekcie informacyjnym funduszu zamieścić oświadczenie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych o zgodności metod i zasad wyceny aktywów funduszu opisanych w prospekcie informacyjnym z przepisami dotyczącymi rachunkowości funduszy inwestycyjnych, a także o zgodności i kompletności tych zasad z przyjętą przez fundusz polityką inwestycyjną.

Oświadczenie odnosi się do metod i zasad wyceny aktywów Funduszu, które przedstawione zostały w Rozdziale III Sekcja A punkt 12 Prospektu Informacyjnego Funduszu („Prospekt”). Zasady polityki inwestycyjnej Subfunduszy zostały zawarte w Rozdziale XIV, XV i XVI Statutu Funduszu stanowiącego załącznik do Prospektu („Statut”).

PricewaterhouseCoopers Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Audyt sp.k.
ul. Polna 11, 00-633 Warszawa, Polska
T: +48 (22) 746 4000, F: +48 (22) 742 4040, www.pwc.com

PricewaterhouseCoopers Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Audyt sp.k. wpisana jest do Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy, pod numerem KRS 0000750050, NIP 526-021-02-28. Siedzibą Spółki jest Warszawa, ul. Polna 11.

Raport niezależnego biegłego rewidenta z usługi atestacyjnej, dostarczającej racjonalnego poziomu pewności dotyczącego zgodności metod i zasad wyceny aktywów Franklin Templeton Funduszu Inwestycyjnego Otwartego opisanych w prospekcie informacyjnym z przepisami dotyczącymi rachunkowości funduszy inwestycyjnych, oraz zgodności i kompletności tych zasad z przyjętą przez każdy z wydzielonych subfunduszy polityką inwestycyjną (zwany dalej „Oświadczeniem”)

Poprzez zgodność metod i zasad wyceny aktywów Funduszu opisanych w prospekcie z przepisami dotyczącymi rachunkowości funduszy inwestycyjnych rozumiemy ich zgodność z przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości („Ustawa o rachunkowości” – tekst jednolity – Dz. U. z 2021 r., poz. 217) oraz wymogami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych („Rozporządzenie” – Dz. U. z 2007 r. nr 249, poz. 1859 z późn. zm.).

Poprzez zgodność i kompletność metod i zasad wyceny aktywów Funduszu z przyjętą przez Subfundusze polityką inwestycyjną rozumiemy, że metody i zasady zawarte w Prospekcie obejmują wszystkie kategorie lokat, w które dokonywanie inwestycji przez Subfundusze jest przewidziane Statutem i Prospektem.

Odpowiedzialność Zarządu

Zarząd Towarzystwa jest odpowiedzialny za przyjęcie metod i zasad wyceny aktywów Funduszu, ich zgodność z obowiązującymi przepisami rachunkowości funduszy inwestycyjnych, a także zgodność i kompletność tych zasad z polityką inwestycyjną Subfunduszy.

Nasza odpowiedzialność

Naszymi celami są uzyskanie racjonalnego poziomu pewności czy metody i zasady wyceny aktywów Funduszu zawarte w Prospekcie są zgodne z przepisami dotyczącymi rachunkowości funduszy inwestycyjnych, a także czy są zgodne i kompletne z polityką inwestycyjną Subfunduszy zgodnie z kryteriami opisanymi w akapicie *Przedmiot zagadnienia i kryteria oceny* oraz wydanie Oświadczenia zawierającego nasz wniosek.

Nasze prace atestacyjne przeprowadziliśmy zgodnie z Krajowym Standardem Usług Atestacyjnych 3000 (zmienionym) Usługi atestacyjne inne niż badania lub przeglądy historycznych informacji finansowych w brzmieniu Międzynarodowego Standardu Usług Atestacyjnych 3000 (zmienionego) („KSUA 3000(Z)”). Standard ten wymaga, abyśmy przestrzegali wymogów etycznych oraz zaplanowali i przeprowadzili nasze prace w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, że zasady i metody wyceny aktywów Funduszu zawarte w Prospekcie są zgodne z kryteriami opisanymi w akapicie *Przedmiot zagadnienia i kryteria oceny*.

Racjonalna pewność jest wysokim poziomem pewności, ale nie gwarantuje, że usługa przeprowadzona zgodnie z KSUA 3000(Z) zawsze wykryje istniejące istotne zniekształcenie.

Podsumowanie wykonanych przez nas prac

Nasza praca polegała w szczególności na sprawdzeniu zgodności metod i zasad wyceny aktywów Funduszu zawartych w Prospekcie z odpowiednimi przepisami Ustawy o rachunkowości oraz Rozporządzenia oraz sprawdzeniu czy zawarte w Prospekcie metody i zasady wyceny aktywów obejmują wszystkie przewidziane w Statucie i Prospekcie kategorie lokat.



Raport niezależnego biegłego rewidenta z usługi atestacyjnej, dostarczającej racjonalnego poziomu pewności dotyczącego zgodności metod i zasad wyceny aktywów Franklin Templeton Funduszu Inwestycyjnego Otwartego opisanych w prospekcie informacyjnym z przepisami dotyczącymi rachunkowości funduszy inwestycyjnych, oraz zgodności i kompletności tych zasad z przyjętą przez każdy z wydzielonych subfunduszy polityką inwestycyjną (zwany dalej „Oświadczeniem”)

Wymogi kontroli jakości

PricewaterhouseCoopers Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Audyt sp. k. stosuje Krajowe Standardy Kontroli Jakości w brzmieniu Międzynarodowego Standardu Kontroli Jakości 1 i zgodnie z nim utrzymuje kompleksowy system kontroli jakości obejmujący udokumentowane polityki i procedury odnośnie zgodności z wymogami etycznymi, standardami zawodowymi oraz mającymi zastosowanie wymogami prawnymi i regulacyjnymi.

Niezależność i etyka

Przestrzegaliśmy wymogów niezależności i innych wymogów etycznych Międzynarodowego Kodeksu Etyki Zawodowych Księgowych (w tym Międzynarodowych Standardów Niezależności) wydanych przez Radę Międzynarodowych Standardów Etycznych dla Księgowych i przyjętego uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów, który jest oparty na podstawowych zasadach uczciwości, obiektywizmu, zawodowych kompetencji i należytej staranności, poufności i profesjonalnego postępowania.

Wniosek dostarczający racjonalnego poziomu pewności

Na podstawie przeprowadzonych przez nas prac stwierdzamy, że:

- metody i zasady wyceny aktywów Funduszu zawarte w Prospekcie są zgodne, we wszystkich istotnych aspektach, z przepisami dotyczącymi rachunkowości funduszy inwestycyjnych, a także
- zasady wyceny aktywów Funduszu są zgodne i kompletne, we wszystkich istotnych aspektach, z polityką inwestycyjną,

zgodnie z kryteriami opisanymi w akapicie *Przedmiot zagadnienia i kryteria oceny*.

Ograniczenia w użytkowaniu oraz udostępnianiu

Niniejsze Oświadczenie zostało sporządzone wyłącznie w celu dołączenia do Prospektu Informacyjnego Franklin Templeton Funduszu Inwestycyjnego Otwartego w celu spełnienia wymogów określonych w art. 220 ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (tekst jednolity – Dz. U. z 2021 r., poz. 605) i nie może być wykorzystane w żadnym innym celu bez naszej pisemnej zgody.

Przeprowadzając zlecenie w imieniu PricewaterhouseCoopers Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Audyt sp. k., spółki wpisanej na listę firm audytorskich pod numerem 144:

Signature valid

Dokument podpisany przez ANNA BĄCZYK

Date: 2021.07.01 16:00:55 CEST

Anna Bączyk
Biegły Rewident
Numer ewidencyjny 11810

Warszawa, 1 lipca 2021 r.

13. Informacje wymagane na podstawie art. 6 ust. 1 Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2019/2088 z dnia 27 listopada 2019 r. w sprawie ujawniania informacji związanych ze zrównoważonym rozwojem w sektorze usług finansowych

Towarzystwo wdrożyło politykę dotyczącą włączenia zarządzania ryzykiem związanym ze zrównoważonym rozwojem do procesu podejmowania decyzji inwestycyjnych. Towarzystwo i/albo zarządzający danym Subfunduszem włączają zarządzanie ryzykiem i możliwościami związanymi ze zrównoważonym rozwojem do swoich badań, analiz i procesów podejmowania decyzji inwestycyjnych.

Ryzyko związane ze zrównoważonym rozwojem to ryzyko zdarzeń lub warunków związanych z ochroną środowiska naturalnego, odpowiedzialnością społeczną lub ładem korporacyjnym, które, jeżeli wystąpią, mogą mieć potencjalny lub faktyczny istotny niekorzystny wpływ na wartość inwestycji Funduszu. Ryzyko związane ze zrównoważonym rozwojem może być odrębnym źródłem ryzyka lub może mieć wpływ na inne czynniki ryzyka i znacząco zwiększać ryzyko innego rodzaju, takie jak ryzyko rynkowe, ryzyko operacyjne, ryzyko płynności lub ryzyko kontrahentów.

Ryzyko związane ze zrównoważonym rozwojem, zgodnie z informacjami zawartymi w części pt. „Czynniki ryzyka”, stanowi istotny czynnik z punktu widzenia zwiększania długoterminowych zwrotów skorygowanych o ryzyko dla inwestorów i zdefiniowania strategicznego ryzyka i możliwości dla określonych Subfunduszy. Zarządzanie ryzykiem związanym ze zrównoważonym rozwojem jest obecnie integralnym elementem procesu inwestycyjnego wszystkich Subfunduszy, chyba, że w części poświęconej danemu Subfunduszowi stwierdzono inaczej. Zarządzanie ryzykiem związanym ze zrównoważonym rozwojem może być włączone do procesu inwestycyjnego w różnym zakresie, w zależności od strategii, aktywów i/albo struktury portfela Subfunduszu. Towarzystwo i/albo właściwi zarządzający mogą korzystać z określonych metodologii i baz danych zawierających dane dotyczące ochrony środowiska naturalnego, odpowiedzialności społecznej i ład korporacyjnego (ESG, od ang. „*Environment, Social and Governance*”) pochodzących od zewnętrznych spółek zajmujących się analizami, lub zawierających wyniki wewnętrznych badań. Ocena ryzyka związanego ze zrównoważonym rozwojem jest złożona i może być oparta na danych dotyczących ESG, które mogą być trudne do zgromadzenia, niepełne, szacunkowe, nieaktualne lub istotnie niecisłe z innych powodów. Nawet w przypadku prawidłowo opracowanych danych, nie ma gwarancji, że zostaną one prawidłowo zinterpretowane.

Ewentualne zaistnienie ryzyka związanego ze zrównoważonym rozwojem lub wystąpienie takiego ryzyka w sposób nieprzewidziany przez Towarzystwo i/albo właściwego zarządzającego może mieć nagły istotny niekorzystny wpływ na wartość inwestycji, a tym samym także na Wartość Aktywów Netto Funduszu. Taki niekorzystny wpływ może skutkować całkowitą utratą wartości danej inwestycji i może mieć równoważny niekorzystny wpływ na Wartość Aktywów Netto Funduszu.

14. Informacja wymagana na podstawie art. 7 Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) z dnia 18 czerwca 2020 r. w sprawie ustanowienia ram ułatwiających zrównoważone inwestycje, zmieniające rozporządzenie (UE) 2019/2088

O ile nie określono inaczej w Części B w punkcie dotyczącym szczegółowych informacji danego Subfunduszu, inwestycje w ramach Subfunduszy nie uwzględniają unijnych kryteriów dotyczących zrównoważonej środowiskowo działalności gospodarczej.

Część B. Informacje dotyczące Subfunduszy

1. Nazwa Subfunduszu: *[skreślono]*

2. Nazwa Subfunduszu: Fraxinus Zrównoważony

2.1. Zwięzły opis polityki inwestycyjnej Subfunduszu

2.1.1. Określenie głównych kategorii aktywów, w które Aktywa Subfunduszu będą inwestowane oraz ich dywersyfikacja charakteryzująca specyfikę Subfunduszu i, jeżeli Subfundusz lokuje swoje Aktywa głównie w lokaty inne niż papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego - wyraźne wskazanie tej cechy

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat Subfunduszu.

Zamiarem Subfunduszu jest uzyskanie średniej rocznej stopy zwrotu równej co najmniej wartości indeksu WIBOR 3M powiększonej o 5 punktów procentowych (przed uwzględnieniem wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem) w co najmniej pięcioletnim horyzoncie inwestycyjnym.

Fundusz dąży do realizacji celu inwestycyjnego Subfunduszu poprzez lokowanie Aktywów Subfunduszu w poszczególne kategorie lokat, o których mowa w art. 53 Statutu z zastrzeżeniem ograniczeń wynikających z postanowień Statutu, w proporcji zależnej od oceny perspektyw rynku. Lokaty Subfunduszu mogą być denominowane zarówno w walucie polskiej jak i w walutach obcych. Subfundusz charakteryzuje się brakiem ścisłych zasad dywersyfikacji lokat oraz dużą zmiennością aktywów utrzymywanych w Portfelu Subfunduszu.

2.1.2. Zwięzły opis kryteriów doboru lokat do portfela inwestycyjnego Subfunduszu

Subfundusz Fraxinus Zrównoważony dokonuje doboru lokat na podstawie zasady maksymalizacji wartości Aktywów Subfunduszu w długim horyzoncie inwestycyjnym.

Z zastrzeżeniem art. 54 Statutu, stosując politykę zmiennej alokacji aktywów, zależnie od oceny perspektyw rynku, Fundusz lokuje Aktywa Subfunduszu zgodnie z następującymi zasadami dywersyfikacji lokat:

- 1) Udziałowe Papiery Wartościowe – od 0% do 100% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu;
- 2) Dłużne Papiery Wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego – od 0% do 100% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu;
- 3) depozyty, o których mowa w art. 53 ust. 1 pkt 5) Statutu – od 0% do 50% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu;
- 4) jednostki uczestnictwa i tytuły uczestnictwa, o których mowa w art. 53 ust. 3 Statutu – od 0% do 100% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

Ocena perspektyw rynku, o której mowa w zdaniu poprzednim dokonywana jest w szczególności w oparciu o obecny i prognozowany poziom rynkowych stóp procentowych i inflacji, tempo wzrostu gospodarczego, dynamikę wzrostu zysków spółek giełdowych, wskaźniki wyceny rynkowej spółek oraz wpływ powyższych czynników na sytuacje w poszczególnych krajach i regionach świata.

Czynnikami branżowymi pod uwagę przy podejmowaniu decyzji inwestycyjnych w zakresie doboru lokat Subfunduszu w Udziałowe Papiery Wartościowe będą w szczególności:

- 1) sytuacja fundamentalna emitenta, prognozowane wyniki finansowe, potencjał wzrostu wartości spółki, potencjał wzrostu branży, jak również sytuacja makroekonomiczna kraju emitenta oraz sytuacja techniczna na rynku akcji.
- 2) ocena sytuacji rynkowej na rynku akcji, w tym bieżącego i prognozowanego trendu w danym segmencie rynku akcji oraz bieżącego i prognozowanego poziomu ryzyka rynkowego.

Czynnikami branżowymi pod uwagę przy podejmowaniu decyzji inwestycyjnych w zakresie doboru lokat Subfunduszu w Dłużne Papiery Wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego będą w szczególności:

- 1) ocena sytuacji makroekonomicznej kraju emitenta, w tym bieżącego i prognozowanego poziomu stóp procentowych, aktualnego i oczekiwanego poziomu inflacji,
- 2) ocena ryzyka kredytowego dotyczącego podmiotów związanych z nabywanymi lokatami, konkurencyjność oprocentowania, płynność dokonywanych lokat,
- 3) ocena sytuacji finansowej emitenta, w tym również w stosunku do innych emitentów o tym samym ratingu,
- 4) ocena ryzyka wykupu papierów wartościowych, wycena w stosunku do innych papierów wartościowych oraz analiza statystyczna agencji ratingowych,
- 5) ocena sytuacji rynkowej na rynku Dłużnych Papierów Wartościowych lub Instrumentów Rynku Pieniężnego, w tym bieżącego i prognozowanego trendu w danym segmencie rynku Dłużnych Papierów Wartościowych lub Instrumentów Rynku Pieniężnego oraz bieżącego i prognozowanego poziomu ryzyka rynkowego.

Czynnikami branymi pod uwagę przy podejmowaniu decyzji inwestycyjnych w zakresie doboru lokat Subfunduszu w Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, będą w szczególności:

- 1) ocena sytuacji makroekonomicznej kraju emitenta instrumentów bazowych, w tym bieżącego i prognozowanego poziomu stóp procentowych, aktualnego i oczekiwanego poziomu inflacji oraz tempa wzrostu gospodarczego,
- 2) ocena sytuacji rynkowej w poszczególnych segmentach rynku papierów wartościowych, w tym bieżącego i prognozowanego trendu w danym segmencie rynku oraz bieżącego i prognozowanego poziomu ryzyka rynkowego,
- 3) charakterystyka Instrumentu Pochodnego, w tym rodzaj instrumentu bazowego, na który opiewa Instrument Pochodny oraz czynniki ryzyka wpływające na wycenę Instrumentu Pochodnego.

Czynnikami branymi pod uwagę przy podejmowaniu decyzji inwestycyjnych w zakresie doboru lokat Subfunduszu w jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne i instytucje wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą, będą w szczególności:

- 1) strategia inwestycyjna funduszu,
- 2) oczekiwana stopa zwrotu z inwestycji,
- 3) poziom ryzyka inwestycyjnego,
- 4) poziom ryzyka walutowego, w przypadku inwestycji na rynkach zagranicznych,
- 5) płynność aktywów funduszu,
- 6) poziom kosztów obciążających uczestników funduszu.

Czynnikami branymi pod uwagę przy podejmowaniu decyzji inwestycyjnych w zakresie lokat Subfunduszu w depozyty będą w szczególności: rentowność, płynność lokat przy zachowaniu bezpieczeństwa lokaty, ocena wysokości oprocentowania w stosunku do czasu trwania depozytu.

Realizacja polityki inwestycyjnej Subfunduszu nie będzie polegać wyłącznie na zawieraniu przez Fundusz na rachunek Subfunduszu umów mających za przedmiot Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne.

2.1.3. Jeżeli Subfundusz odzwierciedla skład uznanego indeksu akcji lub dłużnych papierów wartościowych - charakterystyka tego indeksu, rynku, którego indeks dotyczy, oraz stopnia odzwierciedlenia indeksu przez Subfundusz

Subfundusz nie zamierza odzwierciedlać składu uznanego indeksu akcji lub dłużnych papierów wartościowych.

2.1.4. Jeżeli Wartość Aktywów Netto portfela inwestycyjnego Subfunduszu charakteryzuje się dużą zmiennością wynikającą ze składu portfela lub z przyjętych technik zarządzania portfelem - wyraźne wskazanie tej cechy

Biorąc pod uwagę, że Subfundusz nie posiada ścisłych zasad dywersyfikacji lokat, Wartość Aktywów Netto portfela inwestycyjnego Subfunduszu może charakteryzować się dużą zmiennością.

2.1.5. Jeżeli Fundusz w imieniu Subfunduszu może zawierać umowy, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne - wskazanie tej informacji wraz z określeniem wpływu zawarcia takich umów, w tym umów, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, na ryzyko związane z przyjętą polityką inwestycyjną

Fundusz, na rachunek Subfunduszu, może zawierać umowy, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne.

Fundusz, na rachunek Subfunduszu, może zawierać umowy, których przedmiotem są następujące Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, zarówno w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego, jak i w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu:

- 1) kontrakty *futures*, gdzie instrumentami bazowymi mogą być indeksy, papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego, kursy walut lub stopy procentowe;
- 2) kontrakty *forward*, gdzie instrumentami bazowymi mogą być indeksy, papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego, kursy walut lub stopy procentowe;
- 3) opcje, gdzie instrumentami bazowymi mogą być indeksy, papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego, kursy walut lub stopy procentowe;
- 4) swapy stopy procentowej, swapy całkowitego dochodu oparte o indeksy Udziałowych Papierów Wartościowych, Dłużnych Papierów Wartościowych o stałym dochodzie lub walut oraz swapy oparte o Instrumenty Rynku Pieniężnego lub waluty;

5) swapy ryzyka kredytowego.

Wskazane powyżej umowy zawierane w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym mogą wpływać na zwiększenie ryzyka inwestycyjnego związanego z Subfunduszem.

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

Nie dotyczy. Nie została udzielona żadna gwarancja wypłaty określonej kwoty z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa.

2.2. Opis ryzyka związanego z inwestowaniem w Jednostki Uczestnictwa, z włączeniem ryzyka związanego z polityką inwestycyjną Subfunduszu

Inwestorzy powinni zapoznać się z pkt 2.2. przed dokonaniem inwestycji w którykolwiek z Subfunduszy.

Wartość Jednostek Uczestnictwa ulega zwiększeniu, w przypadku, gdy rośnie wartość lokat Subfunduszu oraz ulega zmniejszeniu, w razie spadku wartości lokat Subfunduszu. W związku z powyższym, inwestorzy uczestniczą we wszelkich zmianach wartości lokat Subfunduszu. Poza czynnikami wpływającymi na wartość poszczególnych lokat Subfunduszu, wartość Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu może również ulegać zmianie z uwagi na zmiany na rynkach akcji oraz obligacji, jako całości. Subfundusz może posiadać inwestycje różnego typu oraz różnych klas aktywów (akcje, obligacje, Instrumenty Rynku Pieniężnego, Instrumenty Pochodne), w zależności od celu inwestycyjnego Subfunduszu. Każda z lokat wiąże się z różnym rodzajem ryzyka inwestycyjnego. Subfundusz może również ponosić różne rodzaje ryzyka, w zależności od lokat Subfunduszu. Niniejszy pkt 2.2. zawiera opis różnych typów ryzyka inwestycyjnego, które mogą wiązać się z Subfunduszem. W celu uzyskania szczegółowych informacji dotyczących głównych ryzyk związanych z Subfunduszem, należy zapoznać się z punktem „Zwięzły opis polityki inwestycyjnej Subfunduszu” lub Kluczowymi Informacjami dla Inwestorów Subfunduszu. Inwestorzy powinni być świadomi, że w niektórych przypadkach może okazać się, że również inne ryzyka są związane z Subfunduszem.

Niniejszy pkt 2.2. w żadnym przypadku nie powinien być rozumiany jako kompletny opis, a w niektórych przypadkach może okazać się, że również inne ryzyka są związane z Subfunduszem. W szczególności wyniki Subfunduszu mogą być uzależnione od zmiany warunków rynkowych lub ekonomicznych oraz politycznych, jak również zmiany wymogów prawnych, regulacyjnych oraz podatkowych. Nie ma jakiegokolwiek gwarancji, że plan inwestycyjny zostanie skutecznie zrealizowany, jak również nie ma pewności, że cel inwestycyjny Subfunduszu zostanie osiągnięty. Ponadto, dotychczasowy wynik nie stanowi wyznacznika dla dalszych wyników, jak również wartość lokat może ulec spadkowi lub wzrostowi. Zmiany kursów wymiany walut mogą spowodować spadek lub wzrost wartości lokat Subfunduszu. Towarzystwo, Fundusz oraz Subfundusze mogą być narażone na ryzyka niezależne od ich kontroli – na przykład ryzyka prawne i regulacyjne związane z lokatami dokonywanymi w państwach, których niejasne i cechujące się zmiennością przepisy lub brak ustalonych lub skutecznych ram prawnych dla dochodzenia swoich praw lub w wyniku rejestracji Subfunduszu w państwie spoza jurysdykcji Unii Europejskiej, Subfundusz – bez uprzedzenia Uczestników Subfunduszu - może być przedmiotem bardziej restrykcyjnych regulacji, które potencjalnie mogą uniemożliwiać Subfunduszowi wykorzystanie limitów inwestycyjnych w możliwie najszerszym zakresie.

Organy regulacyjne, samorządy gospodarcze oraz giełdy, są upoważnione do podjęcia działań o charakterze nadzwyczajnym w przypadku nagłych wydarzeń na rynku. Skutki jakichkolwiek przyszłych działań nadzorczych względem Towarzystwa mogą być znaczące oraz negatywne. Subfundusz może być narażony na ryzyko akcji terrorystycznych, ryzyko klęsk żywiołowych, ryzyko epidemii, ryzyko sankcji ekonomicznych i dyplomatycznych, mających miejsce lub nałożonych na poszczególne kraje oraz rozpoczęcia działań militarnych. Wpływ tego rodzaju wydarzeń jest niepewny, ale może mieć znaczący wpływ na czynniki ekonomiczne oraz płynność na rynku. Inwestorzy powinni również pamiętać o tym, że w niektórych przypadkach uprawnienie inwestorów do odkupienia ich Jednostek Uczestnictwa może zostać zawieszone.

Towarzystwo, Fundusz oraz każdy z Subfunduszy w nim wydzielonych, mogą być narażone na ryzyko operacyjne, będące ryzykiem procesów operacyjnych, w tym związanych z przechowywaniem Aktywów, wyceną oraz przetwarzaniem transakcji, których niepowodzenie może powodować straty. Potencjalne przypadki niepowodzenia mogą wynikać z błędów ludzkich, fizycznych lub elektronicznych awarii systemów oraz innych ryzyk prowadzenia biznesu, jak również związanych z czynnikami zewnętrznymi.

Ryzyko rynkowe

Podstawowe ryzyko mające wpływ na każdy rodzaj inwestycji. Trendy w kształtowaniu cen są wyznaczone głównie przez trendy rynkowe oraz rozwój ekonomiczny emitentów, którzy również podlegają ogólnej sytuacji w zakresie światowego rozwoju ekonomicznego oraz czynniki ekonomiczne i polityczne przeważające w danym kraju. Ze względu na to, że cena lokat posiadanych przez Subfundusz ulega wahaniom, wartość inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu będzie się zwiększać oraz zmniejszać. W związku z tym, Uczestnik Funduszu może nie odzyskać zainwestowanych środków pieniężnych.

Ryzyko inwestycji w Udziałowe Papiery Wartościowe

Wartość Subfunduszu, jako inwestującego w Udziałowe Papiery Wartościowe, podlega codziennym wahaniom. Na ceny Udziałowych Papierów Wartościowych mogą mieć wpływ wszelkie mikro i makro czynniki, takie jak zmiany ekonomiczne, polityczne, rynkowe oraz specyficzne dla emitenta. Takie zmiany mogą niekorzystnie wpłynąć na wartość Udziałowych Papierów Wartościowych, która może wzrosnąć lub ulec obniżeniu, niezależnie od wyników uzyskiwanych przez emitenta. Dodatkowo, różne branże, rynki finansowe i papiery wartościowe (w tym Udziałowe Papiery Wartościowe) mogą reagować odmiennie na tego typu zmiany. Takie wahania wartości Subfunduszu często mają bardziej gwałtowny charakter również w skali krótkoterminowej. Ryzyko, że wartość jednej lub więcej spółek, których Udziałowe Papiery Wartościowe stanowią część portfela Subfunduszu spadnie lub nie wzrośnie, może niekorzystnie wpłynąć na wyniki całego portfela w danym okresie i w rezultacie Subfundusz, jako inwestujący w Udziałowe Papiery Wartościowe, może ponieść znaczące straty.

Ryzyko rynków wschodzących

Lokaty Subfunduszu w papiery wartościowe emitowane przez spółki, podmioty państwowe / rządowe oraz inne podmioty powiązane z państwami / rządami w różnych krajach oraz denominowane w różnych walutach, wiążą się z określonymi ryzykami. Ryzyka te z reguły są bardziej istotne w krajach rozwijających się oraz na rynkach wschodzących. Tego typu ryzyka, które mogą mieć negatywny wpływ na portfel inwestycyjny Subfunduszu, mogą wiązać się z: (i) ograniczeniami w zakresie inwestycji i repatriacji kapitału; (ii) wahaniami kursów walutowych; (iii) możliwą wyjątkową niestabilnością rynku w porównaniu z krajami bardziej uprzemysłowionymi; (iv) zaangażowaniem ze strony państwa / rządu w sektor prywatny; (v) ograniczonym dostępem do informacji przez inwestora oraz mniej surowymi wymogami w zakresie obowiązków informacyjnych; (vi) mniej rozwiniętymi oraz znacznie mniej płynnymi rynkami papierów wartościowych w porównaniu z krajami bardziej uprzemysłowionymi, co oznacza, że Subfundusz może nie być pozbawiony możliwości sprzedaży określonych papierów wartościowych po pożądanej cenie w danym czasie; (vii) lokalnymi obowiązkami podatkowymi; (viii) ograniczoną regulacją w zakresie rynków papierów wartościowych; (ix) zmianami w międzynarodowej i regionalnej sytuacji politycznej i gospodarczej; (x) możliwym nałożeniem ograniczeń w zakresie obrotu dewizowego oraz innych lokalnych przepisów prawa i ograniczeń; (xi) zwiększeniem ryzyka negatywnych skutków deflacji oraz inflacji, (xii) możliwością organicznego dostępu do prawnych środków odwołania przez Subfundusz; oraz (xiii) nierozwiniętymi w pełni systemami depozytowymi i / lub rozliczeniowymi.

Ryzyko związane z Instrumentami Pochodnymi

Wyniki uzyskiwane z lokat w Instrumenty Pochodne w dużej mierze zależą od wyników uzyskiwanych z waluty, papieru wartościowego, indeksu lub innych aktywów stanowiących instrument bazowy, i tego rodzaju instrumenty są często narażone na ryzyka podobne do ryzyk wynikających z instrumentów bazowych oraz na inne ryzyka. Subfundusz może zawierać umowy opcji, kontrakty *futures* oraz *forward* i umowy swap (w tym swapy całkowitego dochodu), w których instrumentem bazowym mogą być indeksy, papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego, kursy walut lub stopy procentowe oraz umowy swapu ryzyka kredytowego, w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego i zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu. Lokaty w Instrumenty Pochodne wiążą się z kosztami i mogą powodować powstanie efektu dźwigni finansowej w portfelu Subfunduszu, która może skutkować znaczną niestabilnością i być przyczyną partycypowania Subfunduszu w stratach (a także w zyskach) w wysokości znacznie przekraczającej początkową lokatę Subfunduszu. W przypadku kontraktów *futures*, kwota początkowej wpłaty jest niewielka w stosunku do wartości kontraktu *futures*, w związku z czym wskazane transakcje określa się jako „lewarowane” lub jako transakcje „z dźwignią finansową”. Stosunkowo niewielka zmiana na rynku będzie miała proporcjonalnie większy wpływ, co może działać na korzyść Subfunduszu lub na jego niekorzyść. Złożenie pewnych zleceń mających służyć ograniczeniu strat do określonej kwoty może nie być skuteczne, ponieważ warunki rynkowe mogą sprawić, że takie zlecenia nie będą możliwe do realizacji.

Opcje również mogą wiązać się ze zwiększonym poziomem ryzyka. Sprzedaż („udzielanie” lub „przyznawanie”) opcji z reguły pociąga za sobą większe ryzyko niż ich nabywanie. Mimo, iż premia otrzymywana przez Subfundusz jest stała, Subfundusz może ponieść stratę o wiele większą od kwoty premii. Subfundusz będzie też narażony na ryzyko związane z realizacją opcji przez nabywcę, a Subfundusz będzie zobowiązany do rozliczenia opcji środkami pieniężnymi lub do nabycia bądź dostarczenia instrumentu bazowego. Jeżeli opcja jest „pokryta”

poprzez zajęcie przez Subfundusz odpowiedniej pozycji wynikającej z instrumentu bazowego bądź zawarcia kontraktu *futures* na inną opcję, ryzyko może zostać ograniczone.

Niektóre Instrumenty Pochodne mogą cechować się wysokim stopniem dźwigni finansowej, niezależnie od wielkości początkowej lokaty. Użycie dźwigni finansowej może spowodować, że Subfundusz będzie zobowiązany zakończyć inne lokaty wchodzące w skład portfela Subfunduszu w celu zaspokojenia swoich zobowiązań lub spełnienia wymogów w zakresie dywersyfikacji aktywów w czasie, gdy będzie to dla niego niekorzystne. Inne ryzyka obejmują brak płynności, zróżnicowanie ceny bieżącej z ceną teoretyczną lub nieodpowiednią wycenę Instrumentów Pochodnych, a także korelację pomiędzy wartością Instrumentu Pochodnego a instrumentem bazowym różną od teoretycznej, co może spowodować, że Subfundusz nie osiągnie zamierzonych korzyści. Skuteczność lokaty w Instrument Pochodny zazwyczaj zależy od zdolności zarządzającego Subfunduszem do prawidłowego prognozowania zmian na rynku w odniesieniu do instrumentu bazowego Instrumentu Pochodnego. Jeśli rynek lub rynki, bądź ceny poszczególnych klas lokat zmieniają się w nieoczekiwany sposób, w szczególności w nietypowych lub ekstremalnych warunkach rynkowych, Subfundusz może nie osiągnąć przewidywanych korzyści z transakcji i może ponieść straty, które mogą być znaczące. Jeśli dokonywanie przez Subfundusz lokat w Instrumenty Pochodne nie przynosi korzyści, wyniki Subfunduszu mogą być gorsze niż gdyby zarządzający Subfunduszem nie podjął decyzji o dokonaniu lokat w takie Instrumenty Pochodne. W zakresie, w jakim Subfundusz dokonuje lokat w tego typu papiery wartościowe dla celów zabezpieczenia, istnieje ryzyko korelacji realizacji różnej od zakładanej pomiędzy zmianami wartości Instrumentu Pochodnego oraz wartości instrumentu bazowego lub innego aktywa będącego przedmiotem zabezpieczenia. Istnieje także ryzyko, w szczególności w ekstremalnych warunkach rynkowych, że instrument, który zazwyczaj wykorzystywany jest jako zabezpieczenie, w ogóle nie zapewnia korzyści z tytułu zabezpieczenia.

Subfundusz może zawierać transakcje mające za przedmiot Instrumenty Pochodne, które znajdują się w obrocie giełdowym albo które mogą być negocjowane prywatnie i być w obrocie poza rynkiem giełdowym („OTC”), a nie w obrocie giełdowym. Instrumenty Pochodne znajdujące się w obrocie giełdowym obejmują *futures*, opcje, opcje *futures* i warranty. Przykładami Instrumentów Pochodnych OTC są kontraktów walutowych *forward*, swapy na stopach procentowych, swapy na zwłokę w spłacie kredytu, swapy całkowitego zwrotu lub kontrakty na różnice kursowe. Lokaty w instrumenty OTC mogą powodować stratę, jeśli druga strona transakcji (w odniesieniu do kontraktów walutowych *forward* i innych instrumentów pochodnych OTC) nie wykona zaciągniętych zobowiązań, w tym z powodu upadłości lub niewypłacalności. Takie ryzyko może być zwiększone w czasie niestabilnych uwarunkowań rynkowych. Zabezpieczenie jest stosowane dla wielu transakcji związanych z instrumentami pochodnymi OTC – musi być zagwarantowane drugiej stronie, jeśli Subfundusz poniesie stratę netto w danej transakcji i Subfundusz może utrzymać zabezpieczenie zagwarantowane przez drugą stronę, jeśli Subfundusz uzyska zysk netto z danej transakcji. Wartość zabezpieczenia może się wahać i może być trudne do sprzedania, dlatego nie istnieją żadne zapewnienia, że wartość posiadanego zabezpieczenia będzie wystarczająca do pokrycia kwoty należnej Subfunduszowi lub nie zostanie przeznaczone na spełnienie inne zaległych zobowiązań drugiej strony. Inne ryzyka obejmują niezdolność do zakończenia lokaty za względu na to, że obrót stał się nie płynny (w szczególności na rynkach OTC) lub dostępność drugiej strony staje się ograniczona przez pewien okres czasu. Dodatkowo, obecność spekulantów na poszczególnym rynku może prowadzić do odchylenia ceny. W zakresie, w jakim Subfundusz nie jest zdolny do zakończenia lokaty przez nie płynność rynku, Subfundusz może nie być zdolny do zapobiegnięcia dalszym stratom na wartości posiadanych Instrumentów Pochodnych i płynność Subfunduszu może być naruszona w zakresie, w jakim posiada znaczną część swoich aktywów płynnych oznaczonych jako oddzielne w celu pokrycia swoich zobowiązań wynikających z takich Instrumentów Pochodnych. Subfundusz może być także zobowiązany do przyjęcia lub dostarczenia instrumentu bazowego, czego zarządzający Subfunduszem próbowałby uniknąć. Niektóre Instrumenty Pochodne mogą być szczególnie narażone na zmiany stóp procentowych lub innych cen rynkowych. Inwestorzy powinni wziąć pod uwagę, że podczas gdy Subfundusz może zamierzać wykorzystywać strategii Instrumentów Pochodnych regularnie, nie jest zobowiązany do zawarcia transakcji mających za przedmiot Instrumenty Pochodne – ogólnie - lub jakiegokolwiek konkretny Instrument Pochodny, jeśli zarządzający Subfunduszem postanowi tego nie dokonać z powodu dostępności, kosztów lub innych czynników.

Na mocy ostatnich reform finansowych, wymaga się, aby niektóre typy transakcji mających za przedmiot Instrumenty Pochodne (tj. niektóre swap) były, a w przypadku innych instrumentów finansowych ostatecznie są przewidywane, rozliczane przez kontrahenta centralnego. Centralne rozliczenie zostało wprowadzone w celu zmniejszenia ryzyka kredytowego kontrahenta i wzrostu płynności w porównaniu do swap OTC, ale nie eliminuje tych ryzyk całkowicie. W odniesieniu do rozliczonych transakcji typu swap, istnieje również ryzyko straty przez Subfundusz jego początkowych i zmiennych wpłat (ang. *margin deposits*) w razie upadłości *futures* commission merchant („FCM”), z którym Subfundusz otworzył pozycję w umowie swap. Jeśli FCM nie wykona obowiązków prawidłowego raportowania, Subfundusz także będzie podlegać ryzyku, że FCM mogłoby wykorzystać aktywa Subfunduszu w celu zaspokojenia swoich własnych zobowiązań finansowych lub zapłaty zobowiązań innego klienta do kontrahenta centralnego. W odniesieniu do rozliczonych transakcji typu swap, Subfundusz może nie być w stanie uzyskać na tyle korzystnych warunków, jakie byłby w stanie wynegocjować, gdyby swap był

dwustronny. Dodatkowo, FCM może jednostronnie zmieniać warunki umowy zawartej z Subfunduszem, m.in. poprzez nałożenie limitów zajętych pozycji lub wprowadzenie dodatkowych wymogów w zakresie wpłat wstępnych w odniesieniu do lokat Subfunduszu w poszczególne typy swap. Kontrahenci centralni oraz FCM mogą co do zasady żądać zakończenia istniejących rozliczonych transakcji typu swap, przeprowadzonych z udziałem kontrahenta centralnego w każdym czasie, i mogą także żądać zwiększenia wpłaty wstępnej powyżej poziomu wymaganego początkowo w umowie swap.

Regulacja dotycząca udziału kontrahenta centralnego w transakcji typu swap, a także innych transakcjach mających za przedmiot Instrumenty Pochodne, jest szybko zmieniającą się dziedziną prawa i podlega modyfikacjom ze strony państwa / rządu i działaniom sądowym. Dodatkowo, organy nadzoru oraz giełdy w wielu jurysdykcjach są upoważnione do podjęcia nadzwyczajnych działań w sytuacjach nadzwyczajnych na rynku, włączając w to np.: wdrożenie lub obniżenie limitów pozycji spekulacyjnych, wdrożenie większych wymagań związanych z wpłatą początkową, ustanowienie dziennych limitów cen i zawieszenie obrotu. Nie są możliwe w pełni do przewidzenia efekty obecnych lub przyszłych regulacji. Nowe wymagania, nawet jeśli nie są bezpośrednio stosowane do Subfunduszu, mogą zwiększyć koszt lokat Subfunduszu, co mogłoby niekorzystnie wpłynąć na wartość Jednostek Uczestnictwa.

Wykorzystanie strategii Instrumentów Pochodnych może mieć także skutki podatkowe w stosunku do Subfunduszu. Termin i charakter przychodów, zysków i strat związanych z tymi strategiami mógłby negatywnie wpłynąć na zdolność zarządzającego Subfunduszem do zakończenia lokaty w Instrumenty Pochodne w terminie przez niego zakładanym.

Ryzyko kontrahenta

Ryzyko kontrahenta związane jest z tym, że każda strona umowy (kontraktu) narażona jest na to, że kontrahent nie będzie wykonywał prawidłowo swoich zobowiązań umownych oraz / lub nie będzie przestrzegał swoich zobowiązań na warunkach określonych w umowie, ze względu na niewypłacalność / upadłość lub z innych przyczyn.

W przypadku zawarcia umów poza rynkiem giełdowym (OTC) lub innych dwustronnych umów (w tym m.in. umów OTC mających za przedmiot Instrumenty Pochodne itd.), Subfundusz może być narażony na ryzyka związane z wypłacalnością kontrahentów Subfunduszu oraz z niemożnością przestrzegania przez nich postanowień tych umów.

Ryzyko umów typu swap

Subfundusz może zawierać umowy typu swap (w tym swapy całkowitego dochodu), oparte o indeksy, papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego, kursy walut, stopy procentowe oraz umowy swapu ryzyka kredytowego w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego, jak i w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu. Umowy typu swap są umowami zawieranymi przede wszystkim przez inwestorów instytucjonalnych na okresy od kilku dni do więcej niż jednego roku. W standardowej transakcji typu „swap”, dwie strony postanawiają o wymianie dochodów (lub różnicy w stopie dochodów) uzyskanych lub osiągniętych z uzgodnionych wcześniej lokat lub instrumentów. Dochód brutto, który ma podlegać wymianie lub „swap’owi” pomiędzy stronami, ustalany jest w odniesieniu do „wartości nominalnej”, tj. dochód lub przyrost wartości konkretnej kwoty w dolarach amerykańskich, zainwestowanej na ustaloną stopę oprocentowania, w danej walucie obcej lub w „koszyku” papierów wartościowych odzwierciedlających określony indeks. „Wartość nominalna” umowy typu swap stanowi wyłącznie umowną podstawę dla wyliczenia wartości zobowiązań, które strony umowy typu swap uzgodniły między sobą wymienić. Zobowiązania (lub uprawnienia) Subfunduszu z tytułu umowy typu swap będą miały na ogół wartość równą kwocie netto, która ma zostać zapłacona lub otrzymana na podstawie umowy w oparciu o względne wartości pozycji poszczególnych stron umowy („wartość netto”).

To, czy zawieranie przez Subfundusz umów typu swap, pozwoli na osiągnięcie celu inwestycyjnego Subfunduszu, zależeć będzie od zdolności Towarzystwa do prawidłowego przewidywania, czy określone rodzaje lokat pozwalają na osiągnięcie większych dochodów w porównaniu z innymi rodzajami lokat. W związku z tym, że umowy typu swap są umowami dwustronnymi oraz ze względu na to, że mogą być zawierane na okres dłuższy niż 7 dni, mogą być uznawane za niepłynne. Ponadto, Subfundusz ponosi ryzyko straty w wysokości kwoty, do której otrzymania uprawniony był na podstawie umowy typu swap, jeżeli dojdzie do naruszenia umowy / niewypełnienia zobowiązań przez kontrahenta umowy typu swap lub jego upadłości.

Ryzyko kredytowe

Ryzyko kredytowe, będące podstawowym ryzykiem związanym z papierami wartościowymi o stałym dochodzie oraz Instrumentami Rynku Pieniężnego, dotyczy niezdolności emitenta do realizacji zobowiązań do płatności kwoty głównej oraz odsetek w chwili ich wymagalności. Emitenci o wysokim ryzyku kredytowym co do zasady oferują wyższą rentowność w związku z tym dodatkowym ryzykiem. Odwrotnie, emitenci o niższym ryzyku kredytowym z reguły oferują niższą rentowność. Co do zasady, rządowe papiery wartościowe uznawane są za

bardziej bezpieczne w perspektywie ryzyka kredytowego, natomiast korporacyjne instrumenty dłużne, w szczególności te o niższych ratingach kredytowych, cechują się najwyższym ryzykiem kredytowym. Zmiany sytuacji finansowej emitenta, zmiany ogólnych warunków ekonomicznych i politycznych, lub zmiana sytuacji ekonomicznej i politycznej w odniesieniu do danego emitenta (w szczególności emitenta publicznego lub ponadnarodowego) są czynnikami, które mogą mieć negatywny wpływ na jakość kredytową emitenta lub cenę papierów wartościowych. Ryzykiem związanym z ryzykiem kredytowym jest ryzyko obniżenia ratingu przez agencję ratingową. Agencje ratingowe, takie jak m.in. Standard & Poor's, czy Moody's and Fitch, nadają ratingi różnym papierom wartościowym o stałym dochodzie (korporacyjnym, publicznym, ponadnarodowym), które to ratingi opierają się na ich wiarygodności kredytowej. Agencje mogą od czasu do czasu zmieniać swoje ratingi w związku z czynnikami finansowymi, ekonomicznymi, politycznymi lub innymi, które – jeżeli zmiana polega na obniżeniu ratingu – mogą negatywnie wpływać na wartość papierów wartościowych, których dotyczy. Subfundusz stosuje politykę zmiennej alokacji aktywów, w związku z czym w zależności od bieżącej oceny perspektywy rynku jego aktywa mogą być przenoszone pomiędzy poszczególnymi kategoriami lokat w proporcjach określonych postanowieniami statutu Funduszu. Polityka inwestycyjna Subfunduszu umożliwia okresowe zaangażowanie do 100% wartości aktywów Subfunduszu w dłużne papiery wartościowe. W zależności od aktualnego zaangażowania Subfunduszu w dłużne papiery wartościowe, ekspozycja na ryzyko kredytowe może ulegać zwiększeniu lub zmniejszeniu.

Ryzyko stóp procentowych

Subfundusz może dokonywać lokat w dłużne papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego, z którymi związane jest ryzyko stóp procentowych. Wartość papierów wartościowych przynoszących stały dochód (ang. *fixed income security*) co do zasady ulega zwiększeniu w razie spadku stóp procentowych oraz ulega zmniejszeniu w razie wzrostu stóp procentowych. Ryzyko stóp procentowych wiąże się z tym, że powyższe zmiany poziomu stóp procentowych mogą negatywnie wpływać na wartość papierów wartościowych lub, w przypadku Subfunduszu, na Wartość Aktywów Netto Subfunduszu. Papiery wartościowe przynoszące stały dochód z długim terminem zapadalności są z reguły bardziej podatne na wpływy wynikające ze zmian stóp procentowych niż te z krótkim terminem zapadalności. W konsekwencji, papiery wartościowe o długim terminie zapadalności oferują z reguły większą rentowność w zamian za dodatkowe ryzyko, z którym wiąże się inwestycja w te papiery wartościowe. Zmiany stóp procentowych mogą mieć wpływ na wartość przychodu Subfunduszu z tytułu oprocentowania, jak również mogą negatywnie lub pozytywnie wpływać na bieżącą Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa.

Papiery wartościowe o zmiennym oprocentowaniu (w tym Dłużne Papiery Wartościowe o zmiennym oprocentowaniu) są z reguły mniej podatne na wpływy wynikające ze zmian stóp procentowych aniżeli papiery wartościowe przynoszące stały dochód (ang. *fixed income security*). Jednakże, wartość rynkowa dłużnych papierów wartościowych o zmiennym oprocentowaniu może ulec zmniejszeniu w razie wzrostu wartości stóp procentowych, jeżeli oprocentowanie tych papierów wartościowych nie osiągnie takiej samej wartości wzrostu lub nie będzie wzrastać tak szybko jak stopy procentowe. Odwrotnie, wartość rynkowa papierów wartościowych o zmiennym oprocentowaniu nie wzrośnie, jeżeli wartość stóp procentowych spadnie. Jednakże, w razie wzrostu stóp procentowych nastąpi obniżenie wartości płatności otrzymanych przez Subfundusz z tytułu posiadanych przez Subfundusz papierów wartościowych o zmiennym oprocentowaniu. Papiery wartościowe o zmiennym oprocentowaniu mogą otrzymać rating poniżej poziomu inwestycyjnego (tego typu papiery wartościowe z reguły określane są jako „junk bonds”). Ustalenie limitu wartości, o którą może wzrosnąć stopa procentowa papieru wartościowego o zmiennym oprocentowaniu w okresie istnienia papieru wartościowego lub w jednym okresie dostosowawczym, może uniemożliwić osiągnięciu przez stopę oprocentowania poziomu stóp procentowych.

Ryzyko papierów wartościowych o niskim ratingu lub papierów wartościowych o ratingu nieinwestycyjnym

Subfundusz może dokonywać lokat w papiery wartościowe o wyższej dochodowości (ang. *high-yield securities*) o ratingu niższym niż rating inwestycyjny. Dłużne papiery wartościowe o wyższej dochodowości oraz papiery wartościowe nieposiadające ratingu o zbliżonej wiarygodności kredytowej (ang. *high-yield debt instruments* lub *junk bonds*) wiążą się z większym ryzykiem całkowitej straty na inwestycji Subfunduszu lub opóźnienia w wypłacie kwoty głównej oraz odsetek w porównaniu z dłużnymi papierami wartościowymi o lepszej jakości. Emitenci instrumentów dłużnych o wyższej dochodowości nie posiadają tak silnej pozycji finansowej jak ci, którzy emitują papiery wartościowe o wyższej wiarygodności kredytowej. Dłużne papiery wartościowe o wyższej dochodowości z reguły uznawane przez właściwe agencje ratingowe za mające charakter przeważająco spekulacyjny, jako że emitenci takich papierów wartościowych są bardziej zagrożeni trudnościami finansowymi oraz są bardziej podatni na zmiany gospodarcze, takie jak recesja lub przedłużające się wzrosty stóp procentowych, które mogą mieć wpływ na zdolność takich emitentów do dokonywania wypłat kwot głównych lub odsetek w terminie ich zapadalności. Jeżeli emitent zaprzestanie dokonywania wypłat kwot odsetek i / lub kapitału, płatności z tytułu papierów wartościowych mogą nie zostać nigdy odzyskane. Takie papiery wartościowe mogą stać się bezwartościowe, a Subfundusz może ponieść stratę o wartości dokonanej inwestycji.

Ceny dłużnych papierów wartościowych o wyższej dochodowości ulegają wahaniam znacznie częściej niż ceny papierów wartościowych o wyższej jakości. Ceny są przede wszystkim narażone na wpływ w wyniku zdarzeń oddziałujących na działalność emitenta oraz zmian ratingów przyznanych przez agencje ratingowe. Ponadto, rynek dłużnych papierów wartościowych o wyższej dochodowości może doświadczyć nagłych i gwałtownych wahań cen w wyniku zmian warunków ekonomicznych, działań na rynku papierów wartościowych, znaczących odkupień o charakterze ciągłym, dokonywanych przez głównych inwestorów, istotnych naruszeń zobowiązań lub innych czynników. Ceny instrumentów dłużnych o wyższej dochodowości o charakterze korporacyjnym są często ściśle powiązane z kursami giełdowymi spółki oraz zwykle ulegają zmniejszeniu lub zwiększeniu w wyniku zdarzeń wpływających na kursy giełdowe.

Dłużne papiery wartościowe o wyższej dochodowości z reguły są mniej płynne niż papiery wartościowe o wyższej jakości. Wiele tego rodzaju papierów wartościowych nie jest dopuszczanych do sprzedaży przez właściwe organy nadzoru w lokalnych jurysdykcjach oraz / lub nie są przedmiotem częstego obrotu. W przypadku, gdy są przedmiotem obrotu, ich ceny mogą być znacząco wyższe lub niższe niż oczekiwane. W niektórych przypadkach, może być istotnie utrudniona niezwłoczna sprzedaż takich papierów wartościowych po akceptowalnej cenie, co może ograniczyć Subfunduszowi możliwość sprzedaży papierów wartościowych w związku z określonymi zdarzeniami gospodarczymi lub w celu zapewnienia prawidłowej realizacji zleceń odkupienia. W konsekwencji dłużne papiery wartościowe o wyższej dochodowości co do zasady cechują się większym brakiem płynności oraz ryzykiem wyceny.

Posługiwanie się ratingami kredytowymi przy dokonywaniu wyceny dłużnych papierów wartościowych może powodować określone ryzyka, w tym ryzyko, że rating kredytowy może nie odzwierciedlać aktualnej sytuacji finansowej emitenta lub zdarzeń, które nastąpiły po dacie przyznania ratingu przez agencję ratingową. Na ratingi kredytowe wpływ mogą mieć konflikty interesów, dane historyczne, które nie mają już zastosowania lub są niewłaściwe. W ostatnim czasie planowane jest wdrożenie przepisów prawa oraz regulacji, które mają na celu reformę w zakresie agencji ratingowych, co może niekorzystnie wpłynąć na lokaty Subfunduszu lub proces inwestycyjny Subfunduszu.

Dłużne papiery wartościowe bez przyznanego ratingu, które w ocenie zarządzających Subfunduszem są porównywalnej jakości z papierami wartościowymi o przyznanym ratingu, które Subfundusz może nabyć, mogą mieć wyższe oprocentowanie niż takie dłużne papiery wartościowe o przyznanym ratingu oraz być narażone na większe ryzyko niepłynności lub wahań cen. W odniesieniu do papierów wartościowych bez ratingu, z reguły udostępnianych publicznie jest mniej informacji dla inwestorów.

Ryzyko Dłużnych Papierów Wartościowych z nieterminową obsługą zobowiązań

Subfundusz może dokonywać lokat w dłużne papiery wartościowe w odniesieniu do których, emitent nie dokonał wypłaty odsetek (ang. defaulted Debt Securities). Subfundusz może nabywać takie Dłużne Papiery Wartościowe, jeżeli w ocenie Towarzystwa istnieć będzie prawdopodobieństwo wznowienia wypłaty odsetek przez emitenta lub możliwe będą, w bliskiej przyszłości, inne korzystne zdarzenia. Tego rodzaju papiery wartościowe mogą stać się niepłynne.

Ryzyko poniesienia straty w związku z nieterminową obsługą zobowiązań może być również znacznie większe w odniesieniu do papierów wartościowych o niższej jakości (ang. lower-quality securities) ze względu na to, że są z reguły niezabezpieczone i często są podporządkowane w stosunku do praw innych wierzycieli emitenta. Jeżeli emitent papierów wartościowych wchodzących w skład portfela inwestycyjnego Subfunduszu nieterminowo realizuje swoje zobowiązania z tych papierów wartościowych, Subfundusz może ponieść niezrealizowane straty na takich papierach wartościowych, co może obniżyć Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa. Dłużne Papiery Wartościowe z nieterminową obsługą zobowiązań cechują się tym, że z reguły znacząco tracą wartość przed tym, jak emitent zaczyna nieterminowo realizować zobowiązania z tych papierów wartościowych. Ponadto, Subfundusz może ponieść dodatkowe koszty / wydatki w razie podjęcia próby odzyskania kapitału lub odsetek z Dłużnych Papierów Wartościowych z nieterminową obsługą zobowiązań.

Wśród emitentów Dłużnych Papierów Wartościowych, w które mogą być lokowane Aktywa Subfunduszu, są podmioty utworzone i prowadzące działalność polegającą wyłącznie na restrukturyzacji charakterystyki inwestycyjnej różnych Dłużnych Papierów Wartościowych. Tego rodzaju podmioty mogą być tworzone przez banki / firmy inwestycyjne, które otrzymują wynagrodzenie w związku z utworzeniem każdego podmiotu i plasowaniem ich Dłużnych Papierów Wartościowych.

Ryzyko związane z lokowaniem w tytuły uczestnictwa funduszy inwestycyjnych

Subfundusz może dokonywać lokat w inne fundusze inwestycyjne (mogą to być fundusze inwestycyjne typu zamkniętego) oraz pośrednio ponosić koszty / wydatki operacyjne, w tym opłaty ponoszone na rzecz

depozytariusza, agenta transferowego oraz innych podmiotów świadczących usługi na rzecz funduszu inwestycyjnego, jak również proporcjonalnie partycypować w wynagrodzeniu wypłacanym przez fundusze inwestycyjne, których tytuły uczestnictwa posiada Subfundusz, na rzecz ich podmiotów zarządzających (w tym towarzystw funduszy inwestycyjnych) lub innych dostawców usług. W związku z tym, że udział Subfunduszu w funduszach inwestycyjnych może ulegać zmianom w czasie, oraz w zakresie, w jakim wartość kosztów / wydatków w poszczególnych funduszach inwestycyjnych również jest zmienna w czasie, koszty / wydatki ponoszone pośrednio przez Subfundusz mogą ulegać zwiększeniu lub zmniejszeniu.

Lokaty Subfunduszu w fundusze inwestycyjne mogą narażać Subfundusz na dodatkowe ryzyka w porównaniu z tym, jakby lokaty Subfunduszu zostały dokonane bezpośrednio w papiery wartościowe będące przedmiotem lokat takich funduszy inwestycyjnych. Ryzyka te obejmują między innymi możliwość, że niepubliczny fundusz inwestycyjny może cechować się brakiem płynności, co może powodować większą niestabilność niż w przypadku papierów wartościowych znajdujących się w portfelu takiego funduszu inwestycyjnego. Fundusz inwestycyjny typu zamkniętego może być przedmiotem obrotu po cenie wyższej lub niższej od wartości aktywów netto takiego funduszu, ponieważ tytuły uczestnictwa takiego funduszu inwestycyjnego nabywane są i zbywane po cenach rynkowych, a nie po wartości wynikającej z wartości aktywów netto takiego funduszu. Ponadto, wycena aktywów netto danego funduszu inwestycyjnego przypadająca na jego tytuły uczestnictwa posiadane przez Subfundusz może być zawieszona (na określonych zasadach, przewidzianych we właściwych przepisach prawa lub innych regulacjach). Tego rodzaju zawieszenie wyceny może - w niektórych przypadkach – spowodować zawieszenie odkupywania Jednostek Uczestnictwa.

Inwestorzy powinni być świadomi specyficznego charakteru aktywów posiadanych przez fundusze inwestycyjne oraz konsekwencji dokonywania lokat w fundusze inwestycyjne. Mimo że Towarzystwo będzie dążyć do monitorowania lokat oraz działalności funduszy inwestycyjnych, w których ulokowane będą Aktywa Subfunduszu, decyzje inwestycyjne dokonywane będą na poziomie takich funduszy inwestycyjnych i jest możliwe, że zarządzający takimi funduszami inwestycyjnymi spowodują zajęcie pozycji lub dokonanie przez nie transakcji mających za przedmiot takie same papiery wartościowe, takie same klasy aktywów lub aktywa z tego samego sektora lub państwa lub takie same waluty w takim samym czasie. W konsekwencji, istnieje możliwość że jeden fundusz inwestycyjny nabędzie dane aktywa, które w zbliżonym czasie zostaną sprzedane przez inny fundusz inwestycyjny.

Nie ma jakichkolwiek gwarancji, że wybór zarządzających funduszami inwestycyjnymi spowoduje efektywną dywersyfikację metod inwestowania oraz że lokaty dokonywane przez takie fundusze inwestycyjne będą zawsze logiczne. Ponadto, ani Subfundusz, ani Towarzystwo, co do zasady nie będą uczestniczyć w procesach wyceny takich funduszy inwestycyjnych; również nie będą mieć jakichkolwiek uprawnień do wskazywania lub zmiany osób odpowiedzialnych za wyceny aktywów takich funduszy inwestycyjnych. Istnieje ryzyko, że portfel inwestycyjny funduszy inwestycyjnych, których tytuły uczestnictwa są posiadane przez Subfundusz, może być w danym czasie przeszacowany lub niedoszacowany. Ponadto, fundusz inwestycyjny może nie stosować takich samych metod wyceny, które stosowane są w odniesieniu do Subfunduszu lub jakiegokolwiek innego funduszu inwestycyjnego dokonującego wyceny portfela.

Ryzyko rozliczenia

Rozliczenie transakcji związanych z umowami zawieranymi przez dwie strony, wiąże się z ryzykiem kontrahenta. Ryzyko kontrahenta (które może odnosić się do ryzyka rozliczenia) jest ryzykiem polegającym na tym, że jeżeli strona umowy dwustronnej nie wykona swoich zobowiązań umownych lub nie będzie przestrzegać swoich zobowiązań wynikających z tej umowy, niezależnie od tego, czy w wyniku upadłości, bankructwa lub innych zdarzeń. Jeżeli umowa zawierana poza rynkiem giełdowym (na rynku OTC) lub inna umowa dwustronna została zawarta (i dotyczy m.in. Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych itd.), Fundusz oraz Subfundusz mogą zostać narażone na ryzyko wynikające z wypłacalności ich kontrahentów oraz z ich niezdolności do przestrzegania warunków zawartych umów.

Ryzyko płynności

Ryzyko płynności występuje w dwóch formach: ryzyko płynności aktywów oraz ryzyko płynności zobowiązań. Ryzyko płynności aktywów dotyczy niemożności sprzedaży przez Subfundusz papieru wartościowego lub innej lokaty po cenie, po której są one notowane na rynku lub po cenie rynkowej, ze względu na takie czynniki jak gwałtowna zmiana uznanej wartości lub wiarygodności kredytowej lokaty, lub ogólnie w wyniku negatywnych warunków rynkowych. Ryzyko płynności zobowiązań dotyczy niemożności realizacji przez Subfundusz żądań odkupienia, ze względu na niemożność sprzedaży przez Subfundusz papieru wartościowego lub innej lokaty w celu pozyskania środków pieniężnych wystarczających na realizację zleceń odkupienia. Rynki, na których prowadzony jest obrót papierami wartościowymi posiadanymi przez Subfundusz mogą również doświadczyć

takich negatywnych okoliczności, które mogą spowodować zawieszenie przez rynki obrotu. Ograniczona płynność wynikająca z powyższych okoliczności, może mieć negatywny wpływ na Wartość Aktywów Netto Subfunduszu oraz, jak wskazano, na zdolność Subfunduszu do terminowej realizacji żądań odkupienia.

Ryzyko walutowe

Ponieważ Towarzystwo dokonuje wyceny portfela Subfunduszu w złotych, a Subfundusz, o ile jest to zgodne z celem inwestycyjnym, może nabywać lokaty denominowane w innych walutach, zmiany kursów wymiany walut na złote mogą mieć wpływ na wartość takich składników lokat, a tym samym na zwrot z inwestycji oraz rentowność lokat poszczególnych Subfunduszy. Ponieważ papiery wartościowe posiadane przez Subfundusz mogą być denominowane w walutach innych od waluty bazowej, Subfundusz może być pozytywnie lub negatywnie narażony na regulacje w zakresie kontroli wymiany lub zmiany kursów wymiany pomiędzy wspomnianą walutą oraz innymi walutami. Zmiany w kursach wymiany walut mogą wpływać na wartość Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, jak również na wartość dywidendy lub zysków uzyskanych przez Subfundusz oraz zyski lub straty zrealizowane przez ten Subfundusz. Jeżeli waluta, w której lokata jest denominowana zyskuje na wartości względem waluty bazowej, cena takiej lokaty może wzrosnąć. Odwrotnie, obniżenie kursu wymiany waluty może mieć negatywny wpływ na cenę lokaty.

W zakresie w jakim Subfundusz zmierza do wykorzystania strategii lub instrumentów zabezpieczających lub chroniących przed ryzykiem walutowym, nie ma gwarancji że takie zabezpieczenie lub ochrona zostaną osiągnięte. O ile nie wynika inaczej z polityki inwestycyjnej Subfunduszu, nie istnieją wymagania w zakresie konieczności zapewnienia przez Subfundusz zabezpieczenia lub ochrony przed ryzykiem walutowym w nawiązaniu do jakiejkolwiek transakcji. Użycie przez Subfundusz strategii zarządzania walutowego, w tym wykorzystywani walutowych kontraktów typu *forward* oraz *futures*, może znacząco zmienić stopień narażenia Subfunduszu na zmiany kursów wymiany walut i może skutkować stratami dla Subfunduszu jeżeli waluty nie będą osiągały wyników założonych przez Towarzystwo.

Ryzyko związane z koncentracją aktywów lub rynków

Ryzyko związane z możliwością zaistnienia sytuacji, w której lokaty Subfunduszu będą skoncentrowane na określonym rynku lub określonym segmencie rynku lub w określonym sektorze. W takiej sytuacji, niekorzystne zdarzenia mające negatywny wpływ na dany rynek, segment rynku lub sektor mogą w znaczącym stopniu wpływać na wahania i wartość Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu lub spowodować skumulowaną stratę dla Subfunduszu.

Ryzyko to związane jest również z sytuacją, w której znaczna część aktywów Subfunduszu jest ulokowana w te same lokaty (np. akcje), grupę lokat (np. papiery wartościowe) lub w której występuje koncentracja na poziomie emitenta. W tym zakresie, ryzyko będzie ograniczane poprzez przestrzeganie zasad dywersyfikacji ustalonych dla Subfunduszu, zgodnie z Ustawą oraz Statutem.

2.2.1. Ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji w jednostki uczestnictwa, z uwzględnieniem czynników mających wpływ na poziom ryzyka związanego z inwestycją

Subfundusz, poprzez proces inwestycyjny i lokowanie Aktywów w określone w Statucie rodzaje lokat będzie dążył do zrealizowania celu inwestycyjnego określonego w Statucie, przy czym jednak Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia tego celu, a także dodatknych stóp zwrotu z jednostki Uczestnictwa. Inwestycje na rynku kapitałowym obarczone są ryzykiem, które może doprowadzić do wahania (w tym spadku) wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

Ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa pozostaje również w związku z horyzontem inwestycyjnym Uczestnika – określonym indywidualnie dla każdego Subfunduszu w opisie profilu inwestora.

Skrócenie sugerowanego czasu trwania inwestycji w Jednostki Uczestnictwa może zwiększyć ryzyko wpływu krótkoterminowych zmian koniunktury rynkowej na osiągniętą stopę zwrotu. Zakończenie inwestycji w Jednostki Uczestnictwa przed upływem zaplanowanego horyzontu inwestycyjnego, może spowodować, iż zrealizowana stopa zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa będzie różnić się od oczekiwanego zwrotu z inwestycji w Subfundusz (w tym może być od niego niższa).

Uczestnik Funduszu powinien mieć na uwadze, że pomimo dokładania najwyższej zawodowej staranności przez Towarzystwo, Subfundusz może nie osiągnąć zakładanego zwrotu z inwestycji.

Należy mieć również na uwadze następujące ryzyka mogące mieć wpływ na wartość Jednostek Uczestnictwa:

Ryzyko związane z zawarciem określonych umów

Uczestnik Funduszu powinien brać pod uwagę, że wartość Jednostek Uczestnictwa może zależeć od nieprawidłowego wykonywania umów związanych lokatami Subfunduszu (np. tzw. umowy ISDA, które mogą

być zawierane w przypadku gdy Subfundusz nabywa Instrumenty Pochodne, których warunki będą określone w takiej umowie), umów dotyczących Jednostek Uczestnictwa (np. umowy dystrybucyjne), oraz umów związanych ze świadczeniem usług na rzecz Subfunduszu lub Uczestników Funduszu (np. umów o świadczenie usług agenta transferowego, usługi depozytariusza lub inne usługi o charakterze administracyjnym).

Ryzyko związane ze szczególnymi warunkami zawartych na rachunek Subfunduszu transakcji

Uczestnik powinien brać pod uwagę możliwość wpływu na wartość Jednostki Uczestnictwa transakcji związanych z nabywaniem i zbywaniem Aktywów Subfunduszu, w szczególności transakcji wynikających ze specyfiki niektórych umów zawieranych na rzecz Subfunduszu, w tym umów mających za przedmiot Instrumenty Pochodne (ryzyko wynikające z kształtowania się wartości instrumentu bazowego w sposób odmienny od oczekiwań zarządzającego Subfunduszem).

Ryzyko związane ze szczególnymi warunkami zawartych na rachunek Subfunduszu transakcji jest również związane z możliwością zawarcia transakcji na niestandardowych warunkach oraz ewentualnymi opóźnieniami w ich wykonywaniu lub rozliczaniu, z przyczyn niezależnych od Towarzystwa.

Ryzyko związane z udzielonymi gwarancjami

Fundusz oraz Subfundusz nie udzielają gwarancji innym podmiotom. Ponadto, ani Fundusz, ani Subfundusz ani jakiegokolwiek inny podmiot nie gwarantuje osiągnięcia ani utrzymania Wartości Aktywów Netto Subfunduszu ani wartości Jednostki Uczestnictwa na jakimkolwiek poziomie.

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

Towarzystwo jako organ zarządzający Funduszu jest uprawnione do podejmowania na rzecz Funduszu oraz Subfunduszu działań określonych w Statucie, przy czym Uczestnik nie ma wpływu na fakt podjęcia bądź niepodjęcia tych działań przez Towarzystwo. Ponadto, mogą wystąpić inne okoliczności, na które Uczestnik nie będzie miał wpływu, a które mogą wpływać na opłacalność inwestycji dokonanej na rzecz Subfunduszu. Uczestnik Funduszu powinien również zwrócić uwagę na możliwość wystąpienia innych zdarzeń, na które Uczestnik nie ma wpływu, a które mogą zaistnieć w związku z prowadzoną przez Fundusz i Towarzystwo działalnością, takich jak:

Ryzyko otwarcia likwidacji Funduszu lub Subfunduszu

Zgodnie ze Statutem, zarówno Fundusz, jak i Subfundusz mogą ulec likwidacji w przypadkach określonych w Statucie.

Ryzyko przejęcia zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo funduszy inwestycyjnych

Zgodnie z polskim prawem dopuszczalne jest przejęcie zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo funduszy inwestycyjnych za zgodą Zgromadzenia Uczestników.

Ryzyko przejęcia zarządzania Funduszem przez inną spółkę zarządzającą

Zgodnie z polskim prawem dopuszczalne jest przejęcie zarządzania Funduszem przez inną spółkę zarządzającą za zgodą Zgromadzenia Uczestników.

Ryzyko zmiany Depozytariusza lub podmiotu świadczącego usługi na rzecz Funduszu

Zgodnie z polskim prawem dopuszczalna jest zmiana Depozytariusza lub podmiotu świadczącego usługi na rzecz Funduszu w czasie działalności Funduszu. Tego typu zmiana nie wymaga jakiegokolwiek zgody Uczestników Funduszu.

Ryzyko połączenia Funduszu z innym funduszem

Połączenie Funduszu z innym funduszem inwestycyjnym może mieć wpływ na wartość Jednostek Uczestnictwa. Takie połączenie z innym funduszem inwestycyjnym zarządzanym przez Towarzystwo nie wymaga zgody Uczestników Funduszu.

Ryzyko połączenia Subfunduszu z innym funduszem inwestycyjnym lub Subfunduszem

Połączenie Subfunduszu z innym funduszem inwestycyjnym lub Subfunduszem może mieć wpływ na wartość Jednostek Uczestnictwa. Takie połączenie z innym funduszem inwestycyjnym zarządzanym przez Towarzystwo lub Subfunduszem nie wymaga zgody Uczestników Funduszu.

Ryzyko zmiany polityki inwestycyjnej Subfunduszu

Zmiany w zakresie polityki inwestycyjnej Subfunduszu mogą skutkować zmianą profilu ryzyka Subfunduszu oraz mieć wpływ na wartość Jednostek Uczestnictwa. Zmiana polityki inwestycyjnej Subfunduszu nie wymaga zgody

Uczestników Funduszu ani zezwolenia Komisji. Zmiany polityki inwestycyjnej Subfunduszu wchodzi w życie w terminie 3 miesięcy od dnia dokonania ogłoszenia o zmianach w Statucie w tym zakresie.

2.2.3. Ryzyko niewypłacalności gwaranta

Nie ma jakiegokolwiek gwaranta w związku z Subfunduszem. W rezultacie, nie występuje ryzyko niewywiązania się z należnych Subfunduszowi płatności, związane z ryzykiem, że taki gwarant okaże się niewypłacalny.

2.2.4. Ryzyko inflacji

Pomimo tego, że Subfundusz będzie miał dodatnią stopę zwrotu, to przy uwzględnieniu inflacji może się okazać, że inwestycja w Subfundusz przyniosła stratę dla Uczestnika Funduszu, ponieważ stopa inflacji będzie wyższa od stopy zwrotu z Subfunduszu.

2.2.5. Ryzyko z regulacjami prawnymi dotyczącymi Subfunduszu, w szczególności w zakresie prawa podatkowego

Zmiany w regulacjach prawnych mogą wpłynąć na zmianę wartości składników Aktywów Subfunduszu. Jednym z najważniejszych czynników prowadzenia działalności gospodarczej jest otoczenie prawne. Niekorzystne zmiany w regulacjach prawnych (m.in. w systemie podatkowym, w systemie obrotu gospodarczego, w systemie obrotu papierami wartościowymi) mogą negatywnie wpływać na atrakcyjność inwestycyjną instrumentów finansowych, w tym Dłużnych Papierów Wartościowych oraz Udziałowych Papierów Wartościowych, a tym samym na ich ceny, co może prowadzić do wahania (w tym spadku) wartości Jednostek Uczestnictwa.

Należy podkreślić, że zmiany w systemie prawnym mogą mieć nagły i znaczący wpływ na ceny instrumentów finansowych.

Dodatkowo należy wskazać, że zmiany w systemie prawnym, w tym w systemie obrotu gospodarczego oraz w systemie podatkowym mogą niekorzystnie wpływać na inwestycje Uczestników Funduszu, w szczególności na stopy zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa.

2.2.6. Ryzyko związane ze zrównoważonym rozwojem

Towarzystwo uznaje, że ryzyko związane ze zrównoważonym rozwojem jest istotne z punktu widzenia stóp zwrotu z Subfunduszu. Włączenie zarządzania ryzykiem związanym ze zrównoważonym rozwojem do procesu podejmowania decyzji inwestycyjnych może skutkować wyłączeniem rentownych inwestycji ze spektrum inwestycyjnego Subfunduszu oraz może zmusić Subfundusz do zamknięcia pozycji, które w przyszłości będą wciąż generować dobre wyniki.

Uwzględnienie ryzyka związanego ze zrównoważonym rozwojem ma w pewnym stopniu charakter subiektywny i nie ma żadnej gwarancji, że wszystkie inwestycje dokonane przez Subfundusz będą odzwierciedlać opinie lub wartości każdego indywidualnego inwestora w kontekście zrównoważonych inwestycji.

Ryzyko związane ze zrównoważonym rozwojem może zaistnieć wraz ze zdarzeniem lub warunkami związanymi z ochroną środowiska naturalnego, odpowiedzialnością społeczną lub ładem korporacyjnym mającymi istotny niekorzystny wpływ na wartość jednej lub więcej niż jednej inwestycji, a tym samym także na stopy zwrotu z Subfunduszu.

Ryzyko związane ze zrównoważonym rozwojem może zaistnieć na wiele różnych sposobów, takich jak, między innymi:

- nieprzestrzeganie norm w zakresie ochrony środowiska naturalnego, odpowiedzialności społecznej i ładu korporacyjnego skutkujące pogorszeniem reputacji, którego konsekwencją jest spadek popytu na produkty i usługi lub utrata możliwości biznesowych przez spółkę lub grupę;
- zmiany prawa, regulacji lub branżowych norm, których konsekwencją mogą być kary finansowe, sankcje lub zmiany zachowania konsumentów mające niekorzystny wpływ na perspektywy wzrostu i rozwoju spółki lub całej branży;
- zmiany prawa lub regulacji, których konsekwencją może być wyższy popyt na papiery wartościowe spółek spełniających, według powszechnego przekonania, wyższe normy w zakresie ESG, a także wynikający z tego wzrost cen takich papierów wartościowych. Ceny takich papierów wartościowych mogą wykazywać większą zmienność wraz ze zmianami w postrzeganiu stosowania norm w zakresie ESG wśród uczestników rynku; oraz

- zmiany prawa lub regulacji, które mogą skłaniać spółki do podawania wprowadzających w błąd informacji dotyczących ich norm lub działalności w zakresie ochrony środowiska naturalnego, odpowiedzialności społecznej lub ładu korporacyjnego.

Czynniki ryzyka związanego ze zrównoważonym rozwojem są zwyczajowo podzielone na czynniki związane z ochroną środowiska naturalnego, odpowiedzialnością społeczną i ładem korporacyjnym (ESG, od ang. „*Environment, Social, and Governance*”), obejmujące, między innymi, następujące tematy:

Ochrona środowiska naturalnego

- Łagodzenie następstw zmian klimatycznych
- Dostosowanie do zmian klimatycznych
- Ochrona bioróżnorodności
- Zrównoważona eksploatacja i ochrona wody i zasobów morskich
- Transformacja w kierunku gospodarki o obiegu zamkniętym, zmniejszanie ilości odpadów, recykling
- Unikanie i zmniejszanie zanieczyszczenia środowiska naturalnego
- Ochrona zdrowych ekosystemów
- Zrównoważona eksploatacja gruntów

Sprawy społeczne

- Przestrzeganie powszechnie uznanych norm w zakresie prawa pracy (zakaz pracy wykonywanej przez dzieci i pracy przymusowej, brak dyskryminacji)
- Przestrzeganie norm bezpieczeństwa i higieny pracy
- Stosowne wynagrodzenie, uczciwe warunki pracy, różnorodność, możliwości szkoleń i rozwoju
- Prawa związane z przynależnością do związków zawodowych i swobodą zgromadzeń
- Gwarancja dostatecznego bezpieczeństwa produktów, włącznie z bezpieczeństwem dla zdrowia
- Stosowanie jednakowych wymagań w stosunku do wszystkich podmiotów współtworzących łańcuch dostaw
- Inkluzywne projekty lub uwzględnienie interesów lokalnych społeczności i mniejszości

Ład korporacyjny

- Uczciwe rozliczanie zobowiązań podatkowych
- Działania antykorupcyjne
- Zarządzanie zrównoważoną działalnością przez zarząd
- Wynagrodzenie członków zarządu oparte na kryteriach związanych ze zrównoważoną działalnością
- Stworzenie warunków do ujawniania nieprawidłowości w organizacji przez jej pracowników
- Zapewnienie ochrony praw pracowniczych
- Zapewnienie ochrony danych

Ryzyko związane ze zrównoważonym rozwojem może prowadzić do znaczącego pogorszenia profilu finansowego, rentowności lub reputacji inwestycji bazowej, a tym samym może mieć istotny wpływ na jej cenę rynkową lub płynność.

2.3. Określenie profilu inwestora, który będzie uwzględniał zakres czasowy inwestycji oraz poziom ryzyka inwestycyjnego związanego z przyjętą polityką inwestycyjną Subfunduszu

Subfundusz jest odpowiedni dla inwestorów mających horyzont inwestycyjny nie krótszy niż 5 lat, którzy oczekują od inwestycji potencjalnie wyższych zysków, akceptują istotne okresowe zmiany wartości zainwestowanego

kapitału, w tym możliwość okresowego znacznego zaangażowania Subfunduszu w dłużne papiery wartościowe oraz, wysokie ryzyko inwestycyjne.

2.4. Wysokość opłat i prowizji związanych z uczestnictwem w Subfunduszu, sposób ich naliczania i pobierania oraz koszty obciążające Subfunduszu

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

Rodzaje, maksymalną wysokość, sposób kalkulacji i naliczania kosztów obciążających Subfundusz, w tym w szczególności wynagrodzenie Towarzystwa oraz terminy, w których najwcześniej może nastąpić pokrycie poszczególnych rodzajów kosztów określają art. 59-60 Statutu.

2.4.2. Wskazanie wartości Współczynnika Kosztów Całkowitych, zwanego dalej "wskaźnikiem WKC", wraz z informacją, że odzwierciedla on udział kosztów niezwiązanych bezpośrednio z działalnością inwestycyjną Subfunduszu w średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu za dany rok, a także wskazanie kategorii kosztów Subfunduszu niewłączonych do wskaźnika WKC, w tym opłat transakcyjnych

Wartość wskaźnika WKC za okres od dnia 1 stycznia 2024 r. do dnia 31 grudnia 2024 r. wyniosła 1,30% dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A (które funkcjonowały w przeszłości) oraz 2,40% dla Jednostek Uczestnictwa kategorii B.

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

Następujące koszty nie są włączone do wskaźnika WKC:

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

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

W przypadku nieprawidłowego pobrania opłaty manipulacyjnej (tj. w wysokości niższej lub wyższej niż należna), Fundusz ma prawo do dokonania stosownych korekt Jednostek Uczestnictwa na odpowiednim Subrejestrze, z zastrzeżeniem posiadania przez Uczestnika takiej liczby Jednostek Uczestnictwa, która będzie umożliwiała dokonanie przedmiotowej korekty.

2.4.3.1. Opłata manipulacyjna za otwarcie Subrejestru

Towarzystwo nie pobiera opłat manipulacyjnych za otwarcie Subrejestru.

2.4.3.2. Opłata manipulacyjna za zbywanie Jednostek Uczestnictwa

- 1) Opłaty manipulacyjne pobrane w związku ze zbywaniem Jednostek Uczestnictwa kategorii B należne są Dystrybutorom.
- 2) Stawka opłaty manipulacyjnej za zbywanie Jednostek Uczestnictwa oraz zasady obliczania opłaty manipulacyjnej za zbywanie Jednostek Uczestnictwa ustalone i publikowane są przez Towarzystwo w Tabelach Opłat, dostępnych na stronie internetowej Towarzystwa www.quercustfi.pl (w przypadku zbywania Jednostek Uczestnictwa za pośrednictwem Towarzystwa) oraz we wszystkich miejscach zbywania Jednostek Uczestnictwa.

- 3) Wysokość opłaty manipulacyjnej za zbywanie Jednostek Uczestnictwa jest ustalana w oparciu o stawkę opłaty manipulacyjnej i podstawę jej naliczania. Podstawą naliczania opłaty manipulacyjnej za zbywanie Jednostek Uczestnictwa dla danego zlecenia może być:
 - a. wartość (na dzień realizacji danego zlecenia nabycia) wpłacanych środków tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa, lub
 - b. wartość (na dzień realizacji danego zlecenia nabycia) części lub wszystkich Jednostek Uczestnictwa posiadanych przez osobę nabywającą Jednostki Uczestnictwa danego Subfunduszu, lub
 - c. wartość (na dzień realizacji danego zlecenia nabycia) części lub wszystkich Jednostek Uczestnictwa posiadanych przez osobę nabywającą Jednostki Uczestnictwa we wszystkich Subfunduszach lub we wszystkich funduszach inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo.
- 4) Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za zbywanie Jednostek Uczestnictwa kategorii B Subfunduszu wynosi 3,5%.
- 5) Z zastrzeżeniem pkt 6) – 9), podstawy naliczenia opłaty manipulacyjnej, o której mowa w pkt 3), zostanie określona przez Towarzystwo w Tabelach Opłat i będzie jednolita dla wszystkich Uczestników.
- 6) Towarzystwo może obniżyć lub znieść w całości opłaty manipulacyjne w stosunku do wszystkich Uczestników Funduszu. Towarzystwo może ponadto obniżyć lub znieść opłaty manipulacyjne w stosunku do określonych grup Uczestników Funduszu we wszystkich uzasadnionych interesem Uczestników Funduszu przypadkach, w sytuacjach i na zasadach opisanych w punktach poniższych.
- 7) W czasie kampanii promocyjnej, Towarzystwo może obniżyć lub znieść opłaty w określonym czasie w stosunku do wszystkich lub do określonych grup nabywców.
- 8) Niezależnie od postanowień pkt. 6, Towarzystwo może obniżyć lub znieść opłaty:
 - a. w przypadku nabywania znacznej liczby Jednostek Uczestnictwa, przez co rozumie się jednorazowe nabywanie Jednostek Uczestnictwa za kwotę nie mniejszą niż 50 000 złotych,
 - b. w przypadku uczestnictwa w Funduszu przez okres nie krótszy niż 2 miesiące,
 - c. w przypadku nabywania Jednostek Uczestnictwa poprzez wpłatę bezpośrednią,
 - d. w stosunku do osób zatrudnionych przez Towarzystwo, Agenta Transferowego, Dystrybutorów, Depozytariusza oraz osób zatrudnionych przez akcjonariuszy Towarzystwa i podmioty współpracujące z Towarzystwem na podstawie zawartych z nim umów o świadczenie usług,
 - e. w stosunku do podmiotów będących nabywcami usług finansowych świadczonych przez podmioty, w których akcjonariusze Towarzystwa posiadają akcje lub udziały,
 - f. w przypadku przystąpienia przez Uczestnika Funduszu do Programu Regularnego Oszczędzania utworzonego przez Fundusz, na zasadach określonych w art. 29a Statutu. Informacja o warunkach przystępowania i uczestnictwa w Programie Regularnego Oszczędzania może być podana do publicznej wiadomości, w miejscach zbywania Jednostek Uczestnictwa, a także w trybie określonym w art. 33 Statutu. Informacja taka może również być przekazana w inny sposób, w szczególności za pośrednictwem środków masowego przekazu lub poczty,
 - g. w przypadku nabywania Jednostek Uczestnictwa w punktach zbywania Jednostek Uczestnictwa.
- 9) Towarzystwo może obniżyć wysokość opłaty manipulacyjnej za zbywanie Jednostek Uczestnictwa lub zrezygnować z jej pobierania zgodnie z powyższymi zasadami w przypadku Zamiany Jednostek Uczestnictwa.
- 10) Wysokość faktycznie pobieranych opłat manipulacyjnych ustalają we własnym zakresie Dystrybutorzy, jednakże w żadnym przypadku nie mogą one przekraczać maksymalnej wysokości opłat manipulacyjnych określonych w Tabelach Opłat.

2.4.3.3. Opłata manipulacyjna za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa

Towarzystwo nie pobiera opłat manipulacyjnych za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa.

2.4.3.4. Opłata manipulacyjna za Zamianę Jednostek Uczestnictwa

- 1) Towarzystwo może pobierać opłatę manipulacyjną za Zamianę Jednostek Uczestnictwa.
- 2) Osoba składająca zlecenie Zamiany, polegające na odkupieniu przez Fundusz posiadanych przez tę osobę Jednostek Uczestnictwa i jednoczesnym nabyciu przez nią za uzyskaną w ten sposób kwotę Jednostek Uczestnictwa związanych z innym Subfunduszem (Subfundusz docelowy), obciążona jest Opłatą Wyrównawczą.
- 3) Maksymalna wysokość opłaty manipulacyjnej za Zamianę Jednostek Uczestnictwa nie powinna przekroczyć wartości równej opłacie manipulacyjnej za zbywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu zbywającego Jednostki Uczestnictwa w wyniku zlecenia Zamiany oraz powinna zostać określona w sposób wskazany w pkt 2.4.3.2 Prospektu.

- 4) Zasady obliczania opłaty manipulacyjnej za zbywanie Jednostek Uczestnictwa, określony w pkt 2.4.3.2. Prospektu, stosuje się odpowiednio.

2.4.3.1. Opłaty pobierane w związku z uczestnictwem w Planie Regularnego Oszczędzania

- 1) Opłaty pobierane w związku z uczestnictwem w Programie Regularnego Oszczędzania (w tym szczegółowe zasady naliczania oraz szczegółowe zasady i terminy pobierania opłat manipulacyjnych związanych z uczestnictwem w Programie Regularnego Oszczędzania) reguluje umowa o uczestnictwo w Programie Regularnego Oszczędzania oraz regulamin danego Programu Regularnego Oszczędzania.
- 2) Opłaty manipulacyjne związane z uczestnictwem w Programie Regularnego Oszczędzania stanowią formę opłat, o których mowa w art. 86 ust. 2 Ustawy.
- 3) Wysokość opłat, o których mowa w pkt 1, wraz z opłatami za zbywanie Jednostek Uczestnictwa w odniesieniu do opłat pobieranych w związku z dokonywaniem wpłat realizowanych przez osoby, które podpisały umowy o uczestniczenie w Programie Regularnego Oszczędzania, nie może przekraczać wysokości poszczególnych wpłat, w związku z którymi są pobierane.
- 4) Wysokość opłat, o których mowa w pkt 1, w odniesieniu do opłat pobieranych w związku z dokonywaniem wypłat (w następstwie odkupienia Jednostek Uczestnictwa) realizowanych przez osoby, które podpisały umowy o uczestniczenie w Programie Regularnego Oszczędzania, nie może przekraczać wysokości poszczególnych wypłat (w następstwie odkupienia Jednostek Uczestnictwa), w związku z którymi są pobierane.
- 5) O ile umowa dotycząca uczestnictwa w Programie Regularnego Oszczędzania tak stanowi, opłaty, o których mowa w pkt 1, mogą być pobierane niezależnie od innych opłat związanych z nabywaniem Jednostek Uczestnictwa.

2.4.1. Wskazanie opłat zmiennych, będących częścią wynagrodzenia za zarządzanie, których wysokość jest uzależniona od wyników Subfunduszu, prezentowanych w ujęciu procentowym w stosunku do średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu

Towarzystwo nie jest uprawnione do pobierania wynagrodzenia za zarządzanie uzależnionego od wyników Subfunduszu.

2.4.2. Wskazanie maksymalnej wysokości wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem, a w przypadku, o którym mowa w art. 101 ust. 5 Ustawy – wskazanie również maksymalnego poziomu wynagrodzenia za zarządzanie funduszem inwestycyjnym otwartym, funduszem zagranicznym lub instytucją wspólnego inwestowania zarządzanymi 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

Wynagrodzenie stałe nie może być wyższe niż 1,50% w skali roku - liczonego jako 365 dni lub 366 dni w przypadku, gdy rok kalendarzowy liczy 366 dni, od średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu Fraxinus Zrównoważony, w danym roku. Wynagrodzenie stałe jest naliczane w każdym Dniu Wyceny i za każdy dzień w roku od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu Fraxinus Zrównoważony, z poprzedniego Dnia Wyceny, a następnie wypłacane ze środków Subfunduszu najwcześniej piętnastego dnia miesiąca następującego po miesiącu, za który było naliczane wynagrodzenie.

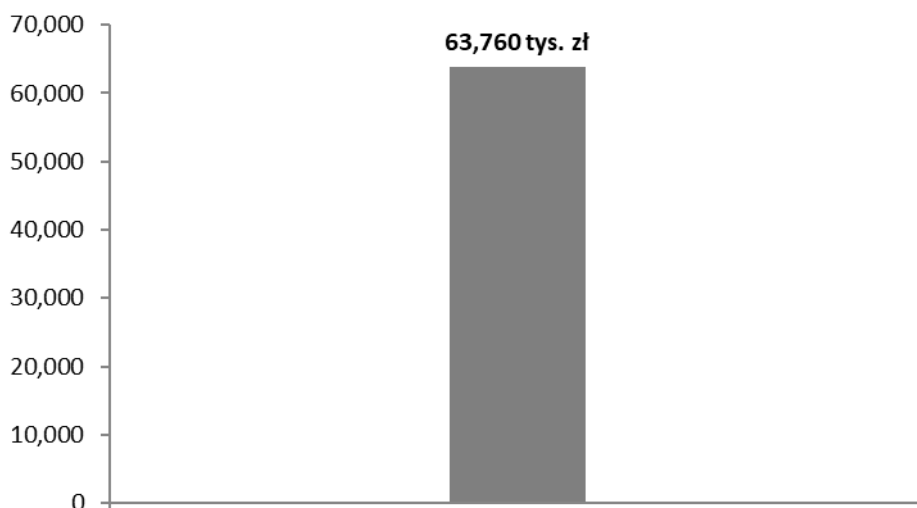
2.4.3. Wskazanie istniejących umów lub porozumień, na podstawie których koszty działalności Subfunduszu bezpośrednio lub pośrednio są rozdzielane między Subfundusz, Fundusz a Towarzystwo lub inny podmiot, w tym wskazanie usług dodatkowych oraz wskazanie wpływu tych usług na wysokość prowizji pobieranych przez podmiot prowadzący działalność maklerską oraz na wysokość wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem

Koszty działalności Subfunduszu są rozdzielane pomiędzy Subfundusz a Towarzystwo na podstawie postanowień Statutu. Roczne sprawozdanie Subfunduszu za każdy rok obrotowy będzie zawierało szczegółowe informacje dotyczące faktycznej wysokości pobranych opłat.

2.5. Podstawowe dane finansowe Subfunduszu w ujęciu historycznym

2.5.1. Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na koniec ostatniego roku obrotowego, zgodna z wartością zaprezentowaną w zbadanym przez biegłego rewidenta sprawozdaniu finansowym Funduszu

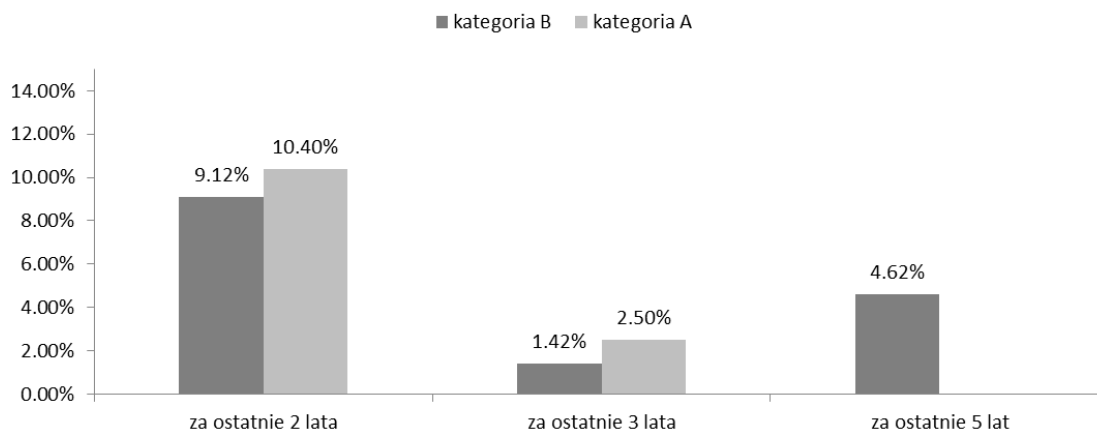
Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Dzień Wyceny 31 grudnia 2024 r. wyniosła 63.760 tysięcy złotych.



2.5.2. Wielkość średniej stopy zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu za ostatnie 2 lata, w przypadku Subfunduszy prowadzących działalność nie dłużej niż 3 lata, albo za ostatnie 3, 5 i 10 lat, w przypadku pozostałych Subfunduszy; średnią stopę zwrotu dla danego okresu oblicza się, dzieląc stopę obliczoną na podstawie Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa na koniec ostatniego roku obrotowego i na koniec roku obrotowego poprzedzającego okres, dla którego jest dokonywane obliczenie, przez odpowiednio 2, 3, 5 albo 10

Średnia stopa zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa kategorii B za ostatnie 2 lata obrotowe (2023-2024) wyniosła 9,12%, za ostatnie 3 lata obrotowe (2022-2024) wyniosła 1,42%, za ostatnie 5 lat obrotowych (2020-2024) wyniosła 4,62%.

Średnia stopa zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa kategorii A (które funkcjonowały w przeszłości) za ostatnie 2 lata obrotowe (2023-2024) wyniosła 10,40%, za ostatnie 3 lata obrotowe (2022-2024) wyniosła 2,50%. Pozostałe stopy zwrotu z inwestycji dla kategorii A nie zostały ujęte w prospekcie, ponieważ Jednostki Uczestnictwa kategorii A funkcjonowały w Subfunduszu od lipca 2021 roku.



2.5.3. Wskazanie wzorca służącego do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu odzwierciedlającego zachowanie się zmiennych

rynkowych najlepiej oddających cel i politykę inwestycyjną Subfunduszu, a także informacje o dokonanych zmianach wzorca, jeżeli miały miejsce

Nie został przyjęty żaden wzorec (benchmark), który umożliwiłby ocenę efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu.

2.5.4. Informacja o średnich stopach zwrotu oraz o rocznej stopie zwrotu z przyjętego przez Subfundusz wzorca, odpowiednio dla okresów, o których mowa w pkt 2.5.2.

Nie dotyczy.

2.5.5. Zastrzeżenie, że indywidualna stopa zwrotu uczestnika z inwestycji jest uzależniona od wartości Jednostki Uczestnictwa w momencie jej zbycia i odkupienia przez Fundusz oraz od wysokości pobranych opłat manipulacyjnych, z zastrzeżeniem że wyniki historyczne nie gwarantują uzyskania podobnych wyników w przyszłości

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

2.5.6. Informacje o stosowanej metodzie pomiaru całkowitej ekspozycji Subfunduszu, oczekiwanej wartości wskaźnika dźwigni finansowej i prawdopodobieństwie przekroczenia tej wartości

Metodą pomiaru całkowitej ekspozycji Subfunduszu będzie metoda zaangażowania. Subfundusz nie stosuje dźwigni finansowej.

3. Nazwa Subfunduszu: Fraxinus Elastycznego Dochodu

3.1. Zwięzły opis polityki inwestycyjnej Subfunduszu

3.1.1. Określenie głównych kategorii aktywów, w które Aktywa Subfunduszu będą inwestowane oraz ich dywersyfikacja charakteryzująca specyfikę Subfunduszu i, jeżeli Subfundusz lokuje swoje Aktywa głównie w lokaty inne niż papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego - wyraźne wskazanie tej cechy

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat Subfunduszu.

Fundusz dąży do realizacji celu inwestycyjnego Subfunduszu poprzez lokowanie co najmniej 50% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w Dłużne Papiery Wartościowe oraz w jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych lub tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub tytuły uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania, które co najmniej 50% swoich aktywów lokują w Dłużne Papiery Wartościowe. W ramach realizacji celu inwestycyjnego Fundusz może również lokować aktywa Subfunduszu w depozyty oraz Instrumenty Rynku Pieniężnego.

Subfundusz jest denominowany w złotych.

3.1.2. Zwięzły opis kryteriów doboru lokat do portfela inwestycyjnego Subfunduszu

Subfundusz Fraxinus Elastycznego Dochodu dokonuje doboru lokat na podstawie zasady maksymalizacji wartości Aktywów Subfunduszu w długim horyzoncie inwestycyjnym, bazując na analizie fundamentalnej oraz analizach wewnętrznych.

W zależności od oceny czynników mogących generować najbardziej atrakcyjny potencjał stosunku ryzyka do zwrotu z inwestycji w ciągu pełnego cyklu rynkowego oraz oceny wzrostu gospodarczego w ramach poszczególnych rynków, biorąc pod uwagę wybrane wskaźniki ekonomiczne, takie jak wzrost gospodarczy, polityka fiskalna i monetarna, wysokość stóp procentowych, wartość walut, środowisko inflacyjne i trendy geopolityczne, Fundusz może inwestować Aktywa Subfunduszu zgodnie z art. 63 ust. 1 Statutu:

- 1) do 100% wartości Aktywów Subfunduszu w Dłużne Papiery Wartościowe emitowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, polskie jednostki samorządu terytorialnego lub emitowane przez przedsiębiorstwa z siedzibą w Polsce oraz w jednostki uczestnictwa otwartych funduszy inwestycyjnych oraz tytuły uczestnictwa zagranicznych funduszy lub instytucji zbiorowego inwestowania, które inwestują co najmniej 50% swoich aktywów w Dłużne Papiery Wartościowe emitowane przez podmioty z siedzibą w Polsce;
- 2) do 100% wartości Aktywów Subfunduszu w Dłużne Papiery Wartościowe emitowane przez rządy zagraniczne, instytucje związane z rządem lub organizacje ponadnarodowe lub emitentów korporacyjnych z siedzibą poza granicami Polski oraz w jednostki uczestnictwa otwartych funduszy inwestycyjnych oraz tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji zbiorowego inwestowania, które inwestują co najmniej 50% swoich aktywów w Dłużne Papiery Wartościowe emitowane przez rządy państw obcych, organizacji i podmiotów,

Czynnikami branymi pod uwagę przy podejmowaniu decyzji inwestycyjnych w zakresie doboru lokat Subfunduszu w Udziałowe Papiery Wartościowe będą w szczególności:

- 1) sytuacja fundamentalna emitenta, prognozowane wyniki finansowe, potencjał wzrostu wartości spółki, potencjał wzrostu branży, jak również sytuacja makroekonomiczna kraju emitenta oraz sytuacja techniczna na rynku akcji.
- 2) ocena sytuacji rynkowej na rynku akcji, w tym bieżącego i prognozowanego trendu w danym segmencie rynku akcji oraz bieżącego i prognozowanego poziomu ryzyka rynkowego.

Czynnikami branymi pod uwagę przy podejmowaniu decyzji inwestycyjnych w zakresie doboru lokat Subfunduszu w Dłużne Papiery Wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego będą w szczególności:

- 1) ocena sytuacji makroekonomicznej kraju emitenta, w tym bieżącego i prognozowanego poziomu stóp procentowych, aktualnego i oczekiwanego poziomu inflacji,
- 2) ocena ryzyka kredytowego dotyczącego podmiotów związanych z nabywanymi lokatami, konkurencyjność oprocentowania, płynność dokonywanych lokat,
- 3) ocena sytuacji finansowej emitenta, w tym również w stosunku do innych emitentów o tym samym ratingu,
- 4) ocena ryzyka wykupu papierów wartościowych, wycena w stosunku do innych papierów wartościowych oraz analiza statystyczna agencji ratingowych,

- 5) ocena sytuacji rynkowej na rynku dłużnych papierów wartościowych, w tym bieżącego i prognozowanego trendu w danym segmencie rynku dłużnych papierów wartościowych oraz bieżącego i prognozowanego poziomu ryzyka rynkowego.

Czynnikami branymi pod uwagę przy podejmowaniu decyzji inwestycyjnych w zakresie doboru lokat Subfunduszu w Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, będą w szczególności:

- 1) ocena sytuacji makroekonomicznej kraju emitenta instrumentów bazowych, w tym bieżącego i prognozowanego poziomu stóp procentowych, aktualnego i oczekiwanego poziomu inflacji oraz tempa wzrostu gospodarczego,
- 2) ocena sytuacji rynkowej w poszczególnych segmentach rynku papierów wartościowych, w tym bieżącego i prognozowanego trendu w danym segmencie rynku oraz bieżącego i prognozowanego poziomu ryzyka rynkowego,
- 3) charakterystyka Instrumentu Pochodnego, w tym rodzaj instrumentu bazowego, na który opiewa Instrument Pochodny oraz czynniki ryzyka wpływające na wycenę Instrumentu Pochodnego.

Czynnikami branymi pod uwagę przy podejmowaniu decyzji inwestycyjnych w zakresie doboru lokat Subfunduszu w jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne i instytucje wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą, będą w szczególności:

- 1) strategia inwestycyjna funduszu,
- 2) oczekiwana stopa zwrotu z inwestycji,
- 3) poziom ryzyka inwestycyjnego,
- 4) poziom ryzyka walutowego, w przypadku inwestycji na rynkach zagranicznych,
- 5) płynność aktywów funduszu,
- 6) poziom kosztów obciążających uczestników funduszu.

Czynnikami branymi pod uwagę przy podejmowaniu decyzji inwestycyjnych w zakresie lokat Subfunduszu w depozyty będą w szczególności: rentowność, płynność lokat przy zachowaniu bezpieczeństwa lokaty, ocena wysokości oprocentowania w stosunku do czasu trwania depozytu.

Realizacja polityki inwestycyjnej Subfunduszu nie będzie polegać wyłącznie na zawieraniu przez Fundusz na rachunek Subfunduszu umów mających za przedmiot Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne.

Miara ekspozycji Subfunduszu na ryzyko stopy procentowej (modified duration) może być zmienna, ale powinna utrzymywać się w przedziale od 1 roku do 7 lat dla całego portfela Subfunduszu.

3.1.3. Jeżeli Subfundusz odzwierciedla skład uznanego indeksu akcji lub dłużnych papierów wartościowych - charakterystyka tego indeksu, rynku, którego indeks dotyczy, oraz stopnia odzwierciedlenia indeksu przez Subfundusz

Subfundusz nie zamierza odzwierciedlać składu uznanego indeksu akcji lub dłużnych papierów wartościowych.

3.1.4. Jeżeli Wartość Aktywów Netto portfela inwestycyjnego Subfunduszu charakteryzuje się dużą zmiennością wynikającą ze składu portfela lub z przyjętych technik zarządzania portfelem - wyraźne wskazanie tej cechy

Biorąc pod uwagę, że Subfundusz lokuje głównie w Dłużne Papiery Wartościowe, Wartość Aktywów Netto portfela inwestycyjnego Subfunduszu może charakteryzować się umiarkowaną zmiennością.

3.1.5. Jeżeli Fundusz w imieniu Subfunduszu może zawierać umowy, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne - wskazanie tej informacji wraz z określeniem wpływu zawarcia takich umów, w tym umów, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, na ryzyko związane z przyjętą polityką inwestycyjną

Fundusz, na rachunek Subfunduszu, może zawierać umowy, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne.

Fundusz, na rachunek Subfunduszu, może zawierać umowy, których przedmiotem są następujące Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, zarówno w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego, jak i w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu:

- 1) kontrakty *futures*, gdzie instrumentami bazowymi mogą być indeksy, papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego, kursy walut lub stopy procentowe;

- 2) kontrakty *forward*, gdzie instrumentami bazowymi mogą być indeksy, papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego, kursy walut lub stopy procentowe;
- 3) opcje, gdzie instrumentami bazowymi mogą być indeksy, papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego, kursy walut lub stopy procentowe;
- 4) swapy oparte o indeksy, papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego, kursy walut lub stopy procentowe;
- 5) swapy ryzyka kredytowego.

Wskazane powyżej umowy zawierane w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym mogą wpływać na zwiększenie ryzyka inwestycyjnego związanego z Subfunduszem.

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

Nie dotyczy. Nie została udzielona żadna gwarancja wypłaty określonej kwoty z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa.

3.2. Opis ryzyka związanego z inwestowaniem w Jednostki Uczestnictwa, z włączeniem ryzyka związanego z polityką inwestycyjną Subfunduszu

Inwestorzy powinni zapoznać się z pkt 3.2. przed dokonaniem inwestycji w którykolwiek z Subfunduszy.

Wartość Jednostek Uczestnictwa ulega zwiększeniu, w przypadku, gdy rośnie wartość lokat Subfunduszu oraz ulega zmniejszeniu, w razie spadku wartości lokat Subfunduszu. W związku z powyższym, inwestorzy uczestniczą we wszelkich zmianach wartości lokat Subfunduszu. Poza czynnikami wpływającymi na wartość poszczególnych lokat Subfunduszu, wartość Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu może również ulegać zmianie z uwagi na zmiany na rynkach akcji oraz obligacji, jako całości. Subfundusz może posiadać inwestycje różnego typu oraz różnych klas aktywów (akcje, obligacje, Instrumenty Rynku Pieniężnego, Instrumenty Pochodne), w zależności od celu inwestycyjnego Subfunduszu. Każda z lokat wiąże się z różnym rodzajem ryzyka inwestycyjnego. Subfundusz może również ponosić różne rodzaje ryzyka, w zależności od lokat Subfunduszu. Niniejszy pkt 3.2. zawiera opis różnych typów ryzyka inwestycyjnego, które mogą wiązać się z Subfunduszem. W celu uzyskania szczegółowych informacji dotyczących głównych ryzyk związanych z Subfunduszem, należy zapoznać się z punktem „Zwięzły opis polityki inwestycyjnej Subfunduszu” lub Kluczowymi Informacjami dla Inwestorów Subfunduszu. Inwestorzy powinni być świadomi, że w niektórych przypadkach może okazać się, że również inne ryzyka są związane z Subfunduszem.

Niniejszy pkt 3.2. w żadnym przypadku nie powinien być rozumiany jako kompletny opis, a w niektórych przypadkach może okazać się, że również inne ryzyka są związane z Subfunduszem. W szczególności wyniki Subfunduszu mogą być uzależnione od zmiany warunków rynkowych lub ekonomicznych oraz politycznych, jak również zmiany wymogów prawnych, regulacyjnych oraz podatkowych. Nie ma jakiegokolwiek gwarancji, że plan inwestycyjny zostanie skutecznie zrealizowany, jak również nie ma pewności, że cel inwestycyjny Subfunduszu zostanie osiągnięty. Ponadto, dotychczasowy wynik nie stanowi wyznacznika dla dalszych wyników, jak również wartość lokat może ulec spadkowi lub wzrostowi. Zmiany kursów wymiany walut mogą spowodować spadek lub wzrost wartości lokat Subfunduszu. Towarzystwo, Fundusz oraz Subfundusze mogą być narażone na ryzyka niezależne od ich kontroli – na przykład ryzyka prawne i regulacyjne związane z lokatami dokonywanymi w państwach, których niejasne i cechujące się zmiennością przepisy lub brak ustalonych lub skutecznych ram prawnych dla dochodzenia swoich praw lub w wyniku rejestracji Subfunduszu w państwie spoza jurysdykcji Unii Europejskiej, Subfundusz – bez uprzedzenia Uczestników Subfunduszu – może być przedmiotem bardziej restrykcyjnych regulacji, które potencjalnie mogą uniemożliwiać Subfunduszowi wykorzystanie limitów inwestycyjnych w możliwie najszerszym zakresie.

Organy regulacyjne, samorządy gospodarcze oraz giełdy, są upoważnione do podjęcia działań o charakterze nadzwyczajnym w przypadku nagłych wydarzeń na rynku. Skutki jakichkolwiek przyszłych działań nadzorczych względem Towarzystwa mogą być znaczące oraz negatywne. Subfundusz może być narażony na ryzyko akcji terrorystycznych, ryzyko klęsk żywiołowych, ryzyko epidemii, ryzyko sankcji ekonomicznych i dyplomatycznych, mających miejsce lub nałożonych na poszczególne kraje oraz rozpoczęcia działań militarnych. Wpływ tego rodzaju wydarzeń jest niepewny, ale może mieć znaczący wpływ na czynniki ekonomiczne oraz płynność na rynku. Inwestorzy powinni również pamiętać o tym, że w niektórych przypadkach uprawnienie inwestorów do odkupienia ich Jednostek Uczestnictwa może zostać zawieszone.

Towarzystwo, Fundusz oraz każdy z Subfunduszy w nim wydzielonych, mogą być narażone na ryzyko operacyjne, będące ryzykiem procesów operacyjnych, w tym związanych z przechowywaniem Aktywów, wyceną oraz przetwarzaniem transakcji, których niepowodzenie może powodować straty. Potencjalne przypadki niepowodzenia mogą wynikać z błędów ludzkich, fizycznych lub elektronicznych awarii systemów oraz innych ryzyk prowadzenia biznesu, jak również związanych z czynnikami zewnętrznymi.

Ryzyko rynkowe

Podstawowe ryzyko mające wpływ na każdy rodzaj inwestycji. Trendy w kształtowaniu cen są wyznaczone głównie przez trendy rynkowe oraz rozwój ekonomiczny emitentów, którzy również podlegają ogólnej sytuacji w zakresie światowego rozwoju ekonomicznego oraz czynniki ekonomiczne i polityczne przeważające w danym kraju. Ze względu na to, że cena lokat posiadanych przez Subfundusz ulega wahaniom, wartość inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu będzie się zwiększać oraz zmniejszać. W związku z tym, Uczestnik Funduszu może nie odzyskać zainwestowanych środków pieniężnych.

Ryzyko rynków wschodzących

Lokaty Subfunduszu w papiery wartościowe emitowane przez spółki, podmioty państwowe / rządowe oraz inne podmioty powiązane z państwami / rządami w różnych krajach oraz denominowane w różnych walutach, wiążą się z określonymi ryzykami. Ryzyka te z reguły są bardziej istotne w krajach rozwijających się oraz na rynkach wschodzących. Tego typu ryzyka, które mogą mieć negatywny wpływ na portfel inwestycyjny Subfunduszu, mogą wiązać się z: (i) ograniczeniami w zakresie inwestycji i repatriacji kapitału; (ii) wahaniami kursów walutowych; (iii) możliwą wyjątkową niestabilnością rynku w porównaniu z krajami bardziej uprzemysłowionymi; (iv) zaangażowaniem ze strony państwa / rządu w sektor prywatny; (v) ograniczonym dostępem do informacji przez inwestora oraz mniej surowymi wymogami w zakresie obowiązków informacyjnych; (vi) mniej rozwiniętymi oraz znacznie mniej płynnymi rynkami papierów wartościowych w porównaniu z krajami bardziej uprzemysłowionymi, co oznacza, że Subfundusz może nie być pozbawiony możliwości sprzedaży określonych papierów wartościowych po pożądanej cenie w danym czasie; (vii) lokalnymi obowiązkami podatkowymi; (viii) ograniczoną regulacją w zakresie rynków papierów wartościowych; (ix) zmianami w międzynarodowej i regionalnej sytuacji politycznej i gospodarczej; (x) możliwym nałożeniem ograniczeń w zakresie obrotu dewizowego oraz innych lokalnych przepisów prawa i ograniczeń; (xi) zwiększeniem ryzyka negatywnych skutków deflacji oraz inflacji, (xii) możliwością organicznego dostępu do prawnych środków odwołania przez Subfundusz; oraz (xiii) nierozwiniętymi w pełni systemami depozytowymi i / lub rozliczeniowymi.

Ryzyko związane z Instrumentami Pochodnymi

Wyniki uzyskiwane z lokat w Instrumenty Pochodne w dużej mierze zależą od wyników uzyskiwanych z waluty, papieru wartościowego, indeksu lub innych aktywów stanowiących instrument bazowy, i tego rodzaju instrumenty są często narażone na ryzyka podobne do ryzyk wynikających z instrumentów bazowych oraz na inne ryzyka. Subfundusz może zawierać umowy opcji, kontrakty *futures* oraz *forward* i mowy *swap*, w których instrumentem bazowym mogą być indeksy, papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego, kursy walut lub stopy procentowe, umowy *swapu* ryzyka kredytowego w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego i zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu. Lokaty w Instrumenty Pochodne wiążą się z kosztami i mogą powodować powstanie efektu dźwigni finansowej w portfelu Subfunduszu, która może skutkować znaczną niestabilnością i być przyczyną partycypowania Subfunduszu w stratach (a także w zyskach) w wysokości znacznie przekraczającej początkową lokatę Subfunduszu. W przypadku kontraktów *futures*, kwota początkowej wpłaty jest niewielka w stosunku do wartości kontraktu *futures*, w związku z czym wskazane transakcje określa się jako „lewarowane” lub jako transakcje „z dźwignią finansową”. Stosunkowo niewielka zmiana na rynku będzie miała proporcjonalnie większy wpływ, co może działać na korzyść Subfunduszu lub na jego niekorzyść. Złożenie pewnych zleceń mających służyć ograniczeniu strat do określonej kwoty może nie być skuteczne, ponieważ warunki rynkowe mogą sprawić, że takie zlecenia nie będą możliwe do realizacji.

Opcje również mogą wiązać się ze zwiększonym poziomem ryzyka. Sprzedaż („udzielanie” lub „przyznawanie”) opcji z reguły pociąga za sobą większe ryzyko niż ich nabywanie. Mimo iż premia otrzymywana przez Subfundusz jest stała, Subfundusz może ponieść stratę o wiele większą od kwoty premii. Subfundusz będzie też narażony na ryzyko związane z realizacją opcji przez nabywcę, a Subfundusz będzie zobowiązany do rozliczenia opcji środkami pieniężnymi lub do nabycia bądź dostarczenia instrumentu bazowego. Jeżeli opcja jest „pokryta” poprzez zajęcie przez Subfundusz odpowiedniej pozycji wynikającej z instrumentu bazowego bądź zawarcia kontraktu *futures* na inną opcję, ryzyko może zostać ograniczone.

Niektóre Instrumenty Pochodne mogą cechować się wysokim stopniem dźwigni finansowej, niezależnie od wielkości początkowej lokaty. Użycie dźwigni finansowej może spowodować, że Subfundusz będzie zobowiązany zakończyć inne lokaty wchodzące w skład portfela Subfunduszu w celu zaspokojenia swoich zobowiązań lub spełnienia wymogów w zakresie dywersyfikacji aktywów w czasie, gdy będzie to dla niego niekorzystne. Inne ryzyka obejmują brak płynności, zróżnicowanie ceny bieżącej z ceną teoretyczną lub nieodpowiednią wycenę

Instrumentów Pochodnych, a także korelację pomiędzy wartością Instrumentu Pochodnego a instrumentem bazowym różną od teoretycznej, co może spowodować, że Subfundusz nie osiągnie zamierzonych korzyści. Skuteczność lokaty w Instrument Pochodny zazwyczaj zależały od zdolności zarządzającego Subfunduszem do prawidłowego prognozowania zmian na rynku w odniesieniu do instrumentu bazowego Instrumentu Pochodnego. Jeśli rynek lub rynki, bądź ceny poszczególnych klas lokat zmieniają się w nieoczekiwany sposób, w szczególności w nietypowych lub ekstremalnych warunkach rynkowych, Subfundusz może nie osiągnąć przewidywanych korzyści z transakcji i może ponieść straty, które mogą być znaczące. Jeśli dokonywanie przez Subfundusz lokat w Instrumenty Pochodne nie przynosi korzyści, wyniki Subfunduszu mogą być gorsze niż gdyby zarządzający Subfunduszem nie podjął decyzji o dokonaniu lokat w takie Instrumenty Pochodne. W zakresie, w jakim Subfundusz dokonuje lokat w tego typu papiery wartościowe dla celów zabezpieczenia, istnieje ryzyko korelacji realizacji różnej od zakładanej pomiędzy zmianami wartości Instrumentu Pochodnego oraz wartości instrumentu bazowego lub innego aktywa będącego przedmiotem zabezpieczenia. Istnieje także ryzyko, w szczególności w ekstremalnych warunkach rynkowych, że instrument, który zazwyczaj wykorzystywany jest jako zabezpieczenie, w ogóle nie zapewnia korzyści z tytułu zabezpieczenia.

Subfundusz może zawierać transakcje mające za przedmiot Instrumenty Pochodne, które znajdują się w obrocie giełdowym albo które mogą być negocjowane prywatnie i być w obrocie poza rynkiem giełdowym („OTC”), a nie w obrocie giełdowym. Instrumenty Pochodne znajdujące się w obrocie giełdowym obejmują *futures*, opcje, opcje *futures* i warranty. Przykładami Instrumentów Pochodnych OTC są kontraktów walutowych *forward*, swapy na stopach procentowych, swapy na zwłokę w spłacie kredytu, swapy całkowitego zwrotu lub kontrakty na różnice kursowe. Lokaty w instrumenty OTC mogą powodować stratę, jeśli druga strona transakcji (w odniesieniu do kontraktów walutowych *forward* i innych instrumentów pochodnych OTC) nie wykona zaciągniętych zobowiązań, w tym z powodu upadłości lub niewypłacalności. Takie ryzyko może być zwiększone w czasie niestabilnych uwarunkowań rynkowych. Zabezpieczenie jest stosowane dla wielu transakcji związanych z instrumentami pochodnymi OTC – musi być zagwarantowane drugiej stronie, jeśli Subfundusz poniesie stratę netto w danej transakcji i Subfundusz może utrzymać zabezpieczenie zagwarantowane przez drugą stronę, jeśli Subfundusz uzyska zysk netto z danej transakcji. Wartość zabezpieczenia może się wahać i może być trudne do sprzedania, dlatego nie istnieją żadne zapewnienia, że wartość posiadanego zabezpieczenia będzie wystarczająca do pokrycia kwoty należnej Subfunduszowi lub nie zostanie przeznaczone na spełnienie innych zaległych zobowiązań drugiej strony. Inne ryzyka obejmują niezdolność do zakończenia lokaty za względu na to, że obrót stał się nie płynny (w szczególności na rynkach OTC) lub dostępność drugiej strony staje się ograniczona przez pewien okres czasu. Dodatkowo, obecność spekulantów na poszczególnym rynku może prowadzić do odchylenia ceny. W zakresie, w jakim Subfundusz nie jest zdolny do zakończenia lokaty przez nie płynność rynku, Subfundusz może nie być zdolny do zapobiegnięcia dalszym stratom na wartości posiadanych Instrumentów Pochodnych i płynność Subfunduszu może być naruszona w zakresie, w jakim posiada znaczną część swoich aktywów płynnych oznaczonych jako oddzielne w celu pokrycia swoich zobowiązań wynikających z takich Instrumentów Pochodnych. Subfundusz może być także zobowiązany do przyjęcia lub dostarczenia instrumentu bazowego, czego zarządzający Subfunduszem próbowałby uniknąć. Niektóre Instrumenty Pochodne mogą być szczególnie narażone na zmiany stóp procentowych lub innych cen rynkowych. Inwestorzy powinni wziąć pod uwagę, że podczas gdy Subfundusz może zamierzać wykorzystać strategię Instrumentów Pochodnych regularnie, nie jest zobowiązany do zawarcia transakcji mających za przedmiot Instrumenty Pochodne – ogólnie - lub jakiegokolwiek konkretny Instrument Pochodny, jeśli zarządzający Subfunduszem postanowi tego nie dokonać z powodu dostępności, kosztów lub innych czynników.

Na mocy ostatnich reform finansowych, wymaga się, aby niektóre typy transakcji mających za przedmiot Instrumenty Pochodne (tj., niektóre swap) były, a w przypadku innych instrumentów finansowych ostatecznie są przewidywane, rozliczane przez kontrahenta centralnego. Centralne rozliczenie zostało wprowadzone w celu zmniejszenia ryzyka kredytowego kontrahenta i wzrostu płynności w porównaniu do swap OTC, ale nie eliminuje tych ryzyk całkowicie. W odniesieniu do rozliczonych transakcji typu swap, istnieje również ryzyko straty przez Subfundusz jego początkowych i zmiennych wpłat (ang. *margin deposits*) w razie upadłości *futures commission merchant* („FCM”), z którym Subfundusz otworzył pozycję w umowie swap. Jeśli FCM nie wykona obowiązków prawidłowego raportowania, Subfundusz także będzie podlegać ryzyku, że FCM mogłoby wykorzystać aktywa Subfunduszu w celu zaspokojenia swoich własnych zobowiązań finansowych lub zapłaty zobowiązań innego klienta do kontrahenta centralnego. W odniesieniu do rozliczonych transakcji typu swap, Subfundusz może nie być w stanie uzyskać na tyle korzystnych warunków, jakie byłby w stanie wynegocjować, gdyby swap był dwustronny. Dodatkowo, FCM może jednostronnie zmieniać warunki umowy zawartej z Subfunduszem, m.in. poprzez nałożenie limitów zajętych pozycji lub wprowadzenie dodatkowych wymogów w zakresie wpłat wstępnych w odniesieniu do lokat Subfunduszu w poszczególne typy swap. Kontrahenci centralni oraz FCM mogą co do zasady żądać zakończenia istniejących rozliczonych transakcji typu swap, przeprowadzonych z udziałem kontrahenta centralnego w każdym czasie, i mogą także żądać zwiększenia wpłaty wstępnej powyżej poziomu wymaganego początkowo w umowie swap.

Regulacja dotycząca udziału kontrahenta centralnego w transakcji typu swap, a także innych transakcjach mających za przedmiot Instrumenty Pochodne, jest szybko zmieniającą się dziedziną prawa i podlega modyfikacjom ze strony państwa / rządu i działaniom sądowym. Dodatkowo, organy nadzoru oraz giełdy w wielu jurysdykcjach są upoważnione do podjęcia nadzwyczajnych działań w sytuacjach nadzwyczajnych na rynku, włączając w to np.: wdrożenie lub obniżenie limitów pozycji spekulacyjnych, wdrożenie większych wymagań związanych z wpłatą początkową, ustanowienie dziennych limitów cen i zawieszenie obrotu. Nie są możliwe w pełni do przewidzenia efekty obecnych lub przyszłych regulacji. Nowe wymagania, nawet jeśli nie są bezpośrednio stosowane do Subfunduszu, mogą zwiększyć koszt lokat Subfunduszu, co mogłoby niekorzystnie wpłynąć na wartość Jednostek Uczestnictwa.

Wykorzystanie strategii Instrumentów Pochodnych może mieć także skutki podatkowe w stosunku do Subfunduszu. Termin i charakter przychodów, zysków i strat związanych z tymi strategiami mógłby negatywnie wpłynąć na zdolność zarządzającego Subfunduszem do zakończenia lokaty w Instrumenty Pochodne w terminie przez niego zakładanym.

Ryzyko kontrahenta

Ryzyko kontrahenta związane jest z tym, że każda strona umowy (kontraktu) narażona jest na to, że kontrahent nie będzie wykonywał prawidłowo swoich zobowiązań umownych oraz / lub nie będzie przestrzegał swoich zobowiązań na warunkach określonych w umowie, ze względu na niewypłacalność / upadłość lub z innych przyczyn.

W przypadku zawarcia umów poza rynkiem giełdowym (OTC) lub innych dwustronnych umów (w tym m.in. umów OTC mających za przedmiot Instrumenty Pochodne itd.), Subfundusz może być narażony na ryzyka związane z wypłacalnością kontrahentów Subfunduszu oraz z niemożnością przestrzegania przez nich postanowień tych umów.

Ryzyko umów typu swap

Subfundusz może zawierać umowy typu swap, oparte o indeksy, papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego, kursy walut lub stopy procentowe oraz umowy swapu ryzyk kredytowego, w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego, jak i w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu. Umowy typu swap są umowami zawieranymi przede wszystkim przez inwestorów instytucjonalnych na okresy od kilku dni do więcej niż jednego roku. W standardowej transakcji typu „swap”, dwie strony postanawiają o wymianie dochodów (lub różnicy w stopie dochodów) uzyskanych lub osiągniętych z uzgodnionych wcześniej lokat lub instrumentów. Dochód brutto, który ma podlegać wymianie lub „swap’owi” pomiędzy stronami, ustalany jest w odniesieniu do „wartości nominalnej”, tj. dochód lub przyrost wartości konkretnej kwoty w dolarach amerykańskich, zainwestowanej na ustaloną stopę oprocentowania, w danej walucie obcej lub w „koszyku” papierów wartościowych odzwierciedlających określony indeks. „Wartość nominalna” umowy typu swap stanowi wyłącznie umowną podstawę dla wyliczenia wartości zobowiązań, które strony umowy typu swap uzgodniły między sobą wymienić. Zobowiązania (lub uprawnienia) Subfunduszu z tytułu umowy typu swap będą miały na ogół wartość równą wyłącznie kwocie netto, która ma zostać zapłacona lub otrzymana na podstawie umowy w oparciu o względne wartości pozycji poszczególnych stron umowy („wartość netto”).

To, czy zawieranie przez Subfundusz umów typu swap, pozwoli na osiągnięcie celu inwestycyjnego Subfunduszu, zależeć będzie od zdolności Towarzystwa do prawidłowego przewidywania, czy określone rodzaje lokat pozwalają na osiągnięcie większych dochodów w porównaniu z innymi rodzajami lokat. W związku z tym, że umowy typu swap są umowami dwustronnymi oraz ze względu na to, że mogą być zawierane na okres dłuższy niż 7 dni, mogą być uznawane za nie płynne. Ponadto, Subfundusz ponosi ryzyko straty w wysokości kwoty, do której otrzymania uprawniony był na podstawie umowy typu swap, jeżeli dojdzie do naruszenia umowy / niewypełnienia zobowiązań przez kontrahenta umowy typu swap lub jego upadłości.

Ryzyko kredytowe

Ryzyko kredytowe, będące podstawowym ryzykiem związanym z papierami wartościowymi o stałym dochodzie oraz Instrumentami Rynku Pieniężnego, dotyczy niezdolności emitenta do realizacji zobowiązań do płatności kapitału oraz odsetek w chwili ich wymagalności. Emitenci o wysokim ryzyku kredytowym co do zasady oferują wyższą rentowność w związku z tym dodatkowym ryzykiem. Odwrotnie, emitenci o niższym ryzyku kredytowym z reguły oferują niższą rentowność. Co do zasady, rządowe papiery wartościowe uznawane są za bardziej bezpieczne w perspektywie ryzyka kredytowego, natomiast korporacyjne instrumenty dłużne, w szczególności te o niższych ratingach kredytowych, cechują się najwyższym ryzykiem kredytowym. Zmiany sytuacji finansowej emitenta, zmiany ogólnych warunków ekonomicznych i politycznych, lub zmiana sytuacji ekonomicznej i politycznej w odniesieniu do danego emitenta (w szczególności emitenta publicznego lub ponadnarodowego) są czynnikami, które mogą mieć negatywny wpływ na jakość kredytową emitenta lub cenę papierów wartościowych. Ryzykiem związanym z ryzykiem kredytowym jest ryzyko obniżenia ratingu przez agencję ratingową. Agencje ratingowe, takie jak m.in. Standard & Poor’s, czy Moody’s and Fitch, nadają ratingi różnym papierom

wartościowym o stałym dochodzie (korporacyjnym, publicznym, ponadnarodowym), które to ratingi opierają się na ich wiarygodności kredytowej. Agencje mogą od czasu do czasu zmieniać swoje ratingi w związku z czynnikami finansowymi, ekonomicznymi, politycznymi lub innymi, które – jeżeli zmiana polega na obniżeniu ratingu – mogą negatywnie wpływać na wartość papierów wartościowych, których dotyczy. Zgodnie z polityką inwestycyjną Subfunduszu w zależności od dokonanej przez zarządzającego analizy oraz oceny sytuacji rynkowej, aktywa Subfunduszu mogą być przenoszone pomiędzy poszczególnymi kategoriami lokat w proporcjach określonych postanowieniami statutu Funduszu. Polityka inwestycyjna Subfunduszu umożliwia okresowe zaangażowanie do 100% wartości aktywów Subfunduszu w papiery dłużne emitowane przez przedsiębiorstwa z siedzibą w Polsce jak i przez emitentów zagranicznych. W zależności od aktualnego zaangażowania Subfunduszu w dłużne papiery wartościowe, w tym korporacyjne instrumenty dłużne, ekspozycja na ryzyko kredytowe może ulegać zwiększeniu lub zmniejszeniu.

Ryzyko stóp procentowych

Subfundusz może dokonywać lokat w dłużne papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego, z którymi związane jest ryzyko stóp procentowych. Wartość papierów wartościowych przynoszących stały dochód (ang. *fixed income security*) co do zasady ulega zwiększeniu w razie spadku stóp procentowych oraz ulega zmniejszeniu w razie wzrostu stóp procentowych. Ryzyko stóp procentowych wiąże się z tym, że powyższe zmiany poziomu stóp procentowych mogą negatywnie wpływać na wartość papierów wartościowych lub, w przypadku Subfunduszu, na Wartość Aktywów Netto Subfunduszu. Papiery wartościowe przynoszące stały dochód z długim terminem zapadalności są z reguły bardziej podatne na wpływy wynikające ze zmian stóp procentowych niż te z krótkim terminem zapadalności. W konsekwencji, papiery wartościowe o długim terminie zapadalności oferują z reguły większą rentowność w zamian za dodatkowe ryzyko, z którym wiąże się inwestycja w te papiery wartościowe. Zmiany stóp procentowych mogą mieć wpływ na wartość przychodu Subfunduszu z tytułu oprocentowania, jak również mogą negatywnie lub pozytywnie wpływać na bieżącą Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa.

Papiery wartościowe o zmiennym oprocentowaniu (w tym Dłużne Papiery Wartościowe o zmiennym oprocentowaniu) są z reguły mniej podatne na wpływy wynikające ze zmian stóp procentowych aniżeli papiery wartościowe przynoszące stały dochód (ang. *fixed income security*). Jednakże, wartość rynkowa dłużnych papierów wartościowych o zmiennym oprocentowaniu może ulec zmniejszeniu w razie wzrostu wartości stóp procentowych, jeżeli oprocentowanie tych papierów wartościowych nie osiągnie takiej samej wartości wzrostu lub nie będzie wzrastać tak szybko jak stopy procentowe. Odwrotnie, wartość rynkowa papierów wartościowych o zmiennym oprocentowaniu nie wzrośnie, jeżeli wartość stóp procentowych spadnie. Jednakże, w razie wzrostu stóp procentowych nastąpi obniżenie wartości płatności otrzymanych przez Subfundusz z tytułu posiadanych przez Subfundusz papierów wartościowych o zmiennym oprocentowaniu. Papiery wartościowe o zmiennym oprocentowaniu mogą być wyceniane poniżej poziomu inwestycyjnego (tego typu papiery wartościowe z reguły określane są jako „junk bonds”). Ustalenie limitu wartości, o którą może wzrosnąć stopa procentowa papieru wartościowego o zmiennym oprocentowaniu w okresie istnienia papieru wartościowego lub w jednym okresie dostosowawczym, może uniemożliwić osiągnięciu przez stopę oprocentowania poziomu stóp procentowych.

Ryzyko papierów wartościowych o niskim ratingu lub papierów wartościowych o ratingu nieinwestycyjnym

Subfundusz może dokonywać lokat w papiery wartościowe o wyższej dochodowości (ang. *high-yield securities*) o ratingu niższym niż rating inwestycyjny. Dłużne papiery wartościowe o wyższej dochodowości oraz papiery wartościowe nieposiadające ratingu o zbliżonej wiarygodności kredytowej (ang. *high-yield debt instruments* lub *junk bonds*) wiążą się z większym ryzykiem całkowitej starty na inwestycji Subfunduszu lub opóźnienia w wypłacie kwoty głównej oraz odsetek w porównaniu z dłużnymi papierami wartościowymi o lepszej jakości. Emitenci instrumentów dłużnych o wyższej dochodowości nie posiadają tak silnej pozycji finansowej jak ci, którzy emitują papiery wartościowe o wyższej wiarygodności kredytowej. Dłużne papiery wartościowe o wyższej dochodowości z reguły uznawane przez właściwe agencje ratingowe za mające charakter przeważająco spekulacyjny, jako że emitenci takich papierów wartościowych są bardziej zagrożeni trudnościami finansowymi oraz są bardziej podatni na zmiany gospodarcze, takie jak recesja lub przedłużające się wzrosty stóp procentowych, które mogą mieć wpływ na zdolność takich emitentów do dokonywania wypłat kwot głównych lub odsetek w terminie ich zapadalności. Jeżeli emitent zaprzestanie dokonywania wypłat kwot odsetek i / lub kwot głównych, płatności z tytułu papierów wartościowych mogą nie zostać nigdy odzyskane. Takie papiery wartościowe mogą stać się bezwartościowe, a Subfundusz może ponieść stratę o wartości dokonanej inwestycji.

Ceny dłużnych papierów wartościowych o wyższej dochodowości ulegają wahaniom znacznie częściej niż ceny papierów wartościowych o wyższej jakości. Ceny są przede wszystkim narażone na wpływ w wyniku zdarzeń oddziałujących na działalność emitenta oraz zmian ratingów przyznanych przez agencje ratingowe. Ponadto, rynek dłużnych papierów wartościowych o wyższej dochodowości może doświadczyć nagłych i gwałtownych wahań cen w wyniku zmian warunków ekonomicznych, działań na rynku papierów wartościowych, znaczących

odkupień o charakterze ciągłym, dokonywanych przez głównych inwestorów, istotnych naruszeń zobowiązań lub innych czynników. Ceny instrumentów dłużnych o wyższej dochodowości o charakterze korporacyjnym są często ściśle powiązane z kursami giełdowymi spółki oraz zwykle ulegają zmniejszeniu lub zwiększeniu w wyniku zdarzeń wpływających na kursy giełdowe.

Dłużne papiery wartościowe o wyższej dochodowości z reguły są mniej płynne niż papiery wartościowe o wyższej jakości. Wiele tego rodzaju papierów wartościowych nie jest dopuszczanych do sprzedaży przez właściwe organy nadzoru w lokalnych jurysdykcjach oraz / lub nie są przedmiotem częstego obrotu. W przypadku, gdy są przedmiotem obrotu, ich ceny mogą być znacząco wyższe lub niższe niż oczekiwane. W niektórych przypadkach, może być istotnie utrudniona niezwłoczna sprzedaż takich papierów wartościowych po akceptowalnej cenie, co może ograniczyć Subfunduszowi możliwość sprzedaży papierów wartościowych w związku z określonymi zdarzeniami gospodarczymi lub w celu zapewnienia prawidłowej realizacji zleceń odkupienia. W konsekwencji dłużne papiery wartościowe o wyższej dochodowości co do zasady cechują się większym brakiem płynności oraz ryzykiem wyceny.

Posługiwanie się ratingami kredytowymi przy dokonywaniu wyceny dłużnych papierów wartościowych może powodować określone ryzyka, w tym ryzyko, że rating kredytowy może nie odzwierciedlać aktualnej sytuacji finansowej emitenta lub zdarzeń, które nastąpiły po dacie przyznania ratingu przez agencję ratingową. Na ratingi kredytowe wpływ mogą mieć konflikty interesów, dane historyczne, które nie mają już zastosowania lub są niewłaściwe. W ostatnim czasie planowane jest wdrożenie przepisów prawa oraz regulacji, które mają na celu reformę w zakresie agencji ratingowych, co może niekorzystnie wpłynąć na lokaty Subfunduszu lub proces inwestycyjny Subfunduszu.

Dłużne papiery wartościowe bez przyznanego ratingu, które w ocenie zarządzających Subfunduszem są porównywalnej jakości z papierami wartościowymi o przyznanym ratingu, które Subfundusz może nabyć, mogą mieć wyższe oprocentowanie niż takie dłużne papiery wartościowe o przyznanym ratingu oraz być narażone na większe ryzyko niepłynności lub wahan cen. W odniesieniu do papierów wartościowych bez ratingu, z reguły udostępnianych publicznie jest mniej informacji dla inwestorów.

Ryzyko Dłużnych Papierów Wartościowych z nieterminową obsługą zobowiązań

Subfundusz może dokonywać lokat w dłużne papiery wartościowe, w odniesieniu do których, emitent nie dokonał wypłaty odsetek (ang. defaulted Debt Securities). Subfundusz może nabywać takie Dłużne Papiery Wartościowe, jeżeli w ocenie Towarzystwa istnieć będzie prawdopodobieństwo wznowienia wypłaty odsetek przez emitenta lub możliwe będą, w bliskiej przyszłości, inne korzystne zdarzenia. Tego rodzaju papiery wartościowe mogą stać się niepłynne.

Ryzyko poniesienia straty w związku z nieterminową obsługą zobowiązań może być również znacznie większe w odniesieniu do papierów wartościowych o niższej jakości (ang. lower-quality securities) ze względu na to, że są z reguły niezabezpieczone i często są podporządkowane w stosunku do praw innych wierzycieli emitenta. Jeżeli emitent papierów wartościowych wchodzących w skład portfela inwestycyjnego Subfunduszu nieterminowo realizuje swoje zobowiązania z tych papierów wartościowych, Subfundusz może ponieść niezrealizowane straty na takich papierach wartościowych, co może obniżyć Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa. Dłużne Papiery Wartościowe z nieterminową obsługą zobowiązań cechują się tym, że z reguły znacząco tracą wartość przed tym, jak emitent zaczyna nieterminowo realizować zobowiązania z tych papierów wartościowych. Ponadto, Subfundusz może ponieść dodatkowe koszty / wydatki w razie podjęcia próby odzyskania kwoty głównej lub odsetek z Dłużnych Papierów Wartościowych z nieterminową obsługą zobowiązań. Wśród emitentów Dłużnych Papierów Wartościowych, w które mogą być lokowane Aktywa Subfunduszu, są podmioty utworzone i prowadzące działalność polegającą wyłącznie na restrukturyzacji charakterystyki inwestycyjnej różnych Dłużnych Papierów Wartościowych. Tego rodzaju podmioty mogą być tworzone przez banki / firmy inwestycyjne, które otrzymują wynagrodzenie w związku z utworzeniem każdego podmiotu i plasowaniem ich Dłużnych Papierów Wartościowych.

Ryzyko związane z inwestowaniem w tytuły uczestnictwa funduszy inwestycyjnych

Subfundusz może dokonywać lokat w inne fundusze inwestycyjne (mogą to być fundusze inwestycyjne typu zamkniętego) oraz pośrednio ponosić koszty / wydatki operacyjne, w tym opłaty ponoszone na rzecz depozytariusza, agenta transferowego oraz innych podmiotów świadczących usługi na rzecz funduszu inwestycyjnego, jak również proporcjonalnie partycypować w wynagrodzeniu wypłacanym przez fundusze inwestycyjne, których tytuły uczestnictwa posiada Subfundusz, na rzecz ich podmiotów zarządzających (w tym towarzystw funduszy inwestycyjnych) lub innych dostawców usług. W związku z tym, że udział Subfunduszu w funduszach inwestycyjnych może ulegać zmianom w czasie, oraz w zakresie, w jakim wartość kosztów /

wydatków w poszczególnych funduszach inwestycyjnych również jest zmienna w czasie, koszty / wydatki ponoszone pośrednio przez Subfundusz mogą ulegać zwiększeniu lub zmniejszeniu.

Lokaty Subfunduszu w fundusze inwestycyjne mogą narażać Subfundusz na dodatkowe ryzyka w porównaniu z tym, jakby lokaty Subfunduszu zostały dokonane bezpośrednio w papiery wartościowe będące przedmiotem lokat takich funduszy inwestycyjnych. Ryzyka te obejmują między innymi możliwość, że niepubliczny fundusz inwestycyjny może cechować się brakiem płynności, co może powodować większą niestabilność niż w przypadku papierów wartościowych znajdujących się w portfelu takiego funduszu inwestycyjnego. Fundusz inwestycyjny typu zamkniętego może być przedmiotem obrotu po cenie wyższej lub niższej od wartości aktywów netto takiego funduszu, ponieważ tytuły uczestnictwa takiego funduszu inwestycyjnego nabywane są i zbywane po cenach rynkowych, a nie po wartości wynikającej z wartości aktywów netto takiego funduszu. Ponadto, wycena aktywów netto danego funduszu inwestycyjnego przypadająca na jego tytuły uczestnictwa posiadane przez Subfundusz może być zawieszona (na określonych zasadach, przewidzianych we właściwych przepisach prawa lub innych regulacjach). Tego rodzaju zawieszenie wyceny może - w niektórych przypadkach – spowodować zawieszenie odkupywania Jednostek Uczestnictwa.

Inwestorzy powinni być świadomi specyficznego charakteru aktywów posiadanych przez fundusze inwestycyjne oraz konsekwencji dokonywania lokat w fundusze inwestycyjne. Mimo że Towarzystwo będzie dążyć do monitorowania lokat oraz działalności funduszy inwestycyjnych, w których ulokowane będą Aktywa Subfunduszu, decyzje inwestycyjne dokonywane będą na poziomie takich funduszy inwestycyjnych i jest możliwe, że zarządzający takimi funduszami inwestycyjnymi spowodują zajęcie pozycji lub dokonanie przez nie transakcji mających za przedmiot takie same papiery wartościowe, takie same klasy aktywów lub aktywa z tego samego sektora lub państwa lub takie same waluty w takim samym czasie. W konsekwencji, istnieje możliwość, że jeden fundusz inwestycyjny nabędzie dane aktywa, które w zbliżonym czasie zostaną sprzedane przez inny fundusz inwestycyjny.

Nie ma jakichkolwiek gwarancji, że wybór zarządzających funduszami inwestycyjnymi spowoduje efektywną dywersyfikację metod inwestowania oraz że lokaty dokonywane przez takie fundusze inwestycyjne będą zawsze logiczne. Ponadto, ani Subfundusz, ani Towarzystwo, co do zasady nie będą uczestniczyć w procesach wyceny takich funduszy inwestycyjnych; również nie będą mieć jakichkolwiek uprawnień do wskazywania lub zmiany osób odpowiedzialnych za wyceny aktywów takich funduszy inwestycyjnych. Istnieje ryzyko, że portfel inwestycyjny funduszy inwestycyjnych, których tytuły uczestnictwa są posiadane przez Subfundusz, może być w danym czasie przeszacowany lub niedoszacowany. Ponadto, fundusz inwestycyjny może nie stosować takich samych metod wyceny, które stosowane są w odniesieniu do Subfunduszu lub jakiegokolwiek innego funduszu inwestycyjnego dokonującego wyceny portfela.

Ryzyko rozliczenia

Rozliczenie transakcji związanych z umowami zawieranymi przez dwie strony, wiąże się z ryzykiem kontrahenta. Ryzyko kontrahenta (które może odnosić się do ryzyka rozliczenia) jest ryzykiem polegającym na tym, że jeżeli strona umowy dwustronnej nie wykona swoich zobowiązań umownych lub nie będzie przestrzegać swoich zobowiązań wynikających z tej umowy, niezależnie od tego, czy w wyniku upadłości, bankructwa lub innych zdarzeń. Jeżeli umowa zawierana poza rynkiem giełdowym (na rynku OTC) lub inna umowa dwustronna została zawarta (i dotyczy m.in. Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych itd.), Fundusz oraz Subfundusz mogą zostać narażone na ryzyko wynikające z wypłacalności ich kontrahentów oraz z ich niezdolności do przestrzegania warunków zawartych umów.

Ryzyko płynności

Ryzyko płynności występuje w dwóch formach: ryzyko płynności aktywów oraz ryzyko płynności zobowiązań. Ryzyko płynności aktywów dotyczy niemożności sprzedaży przez Subfundusz papieru wartościowego lub innej lokaty po cenie, po której są one notowane na rynku lub po cenie rynkowej, ze względu na takie czynniki jak gwałtowna zmiana uznanej wartości lub wiarygodności kredytowej lokaty, lub ogólnie w wyniku negatywnych warunków rynkowych. Ryzyko płynności zobowiązań dotyczy niemożności realizacji przez Subfundusz żądań odkupienia, ze względu na niemożność sprzedaży przez Subfundusz papieru wartościowego lub innej lokaty w celu pozyskania środków pieniężnych wystarczających na realizację zleceń odkupienia. Rynki, na których prowadzony jest obrót papierami wartościowymi posiadanymi przez Subfundusz mogą również doświadczyć takich negatywnych okoliczności, które mogą spowodować zawieszenie przez rynki obrotu. Ograniczona płynność wynikająca z powyższych okoliczności, może mieć negatywny wpływ na Wartość Aktywów Netto Subfunduszu oraz, jak wskazano, na zdolność Subfunduszu do terminowej realizacji żądań odkupienia.

Ryzyko walutowe

Ponieważ Towarzystwo dokonuje wyceny portfela Subfunduszu w złotych, a Subfundusz, o ile jest to zgodne z celem inwestycyjnym, może nabywać lokaty denominowane w innych walutach, zmiany kursów wymiany walut na złote mogą mieć wpływ na wartość takich składników lokat, a tym samym na zwrot z inwestycji oraz rentowność lokat poszczególnych Subfunduszy. Ponieważ papiery wartościowe posiadane przez Subfundusz mogą być denominowane w walutach innych od waluty bazowej, Subfundusz może być pozytywnie lub negatywnie narażony na regulacje w zakresie kontroli wymiany lub zmiany kursów wymiany pomiędzy wspomnianą walutą oraz innymi walutami. Zmiany w kursach wymiany walut mogą wpływać na wartość Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, jak również na wartość dywidendy lub zysków uzyskanych przez Subfundusz oraz zyski lub straty zrealizowane przez ten Subfundusz. Jeżeli waluta, w której lokata jest denominowana zyskuje na wartości względem waluty bazowej, cena takiej lokaty może wzrosnąć. Odwrotnie, obniżenie kursu wymiany waluty może mieć negatywny wpływ na cenę lokaty.

W zakresie w jakim Subfundusz zmierza do wykorzystania strategii lub instrumentów zabezpieczających lub chroniących przez ryzykiem walutowym, nie ma gwarancji że takie zabezpieczenie lub ochrona zostaną osiągnięte. O ile nie wynika inaczej z polityki inwestycyjnej Subfunduszu, nie istnieją wymagania w zakresie konieczności zapewnienia przez Subfundusz zabezpieczenia lub ochrony przed ryzykiem walutowym w nawiązaniu do jakiegokolwiek transakcji. Użycie przez Subfundusz strategii zarządzania walutowego, w tym wykorzystywani walutowych kontraktów typu *forward* oraz *futures*, może znacząco zmienić stopień narażenia Subfunduszu na zmiany kursów wymiany walut i może skutkować stratami dla Subfunduszu jeżeli waluty nie będą osiągały wyników założonych przez Towarzystwo.

Ryzyko związane z koncentracją aktywów lub rynków

Ryzyko związane z możliwością zaistnienia sytuacji, w której lokaty Subfunduszu będą skoncentrowane na określonym rynku lub określonym segmencie rynku lub w określonym sektorze. W takiej sytuacji, niekorzystne zdarzenia mające negatywny wpływ na dany rynek, segment rynku lub sektor mogą w znaczącym stopniu wpływać na wahania i wartość Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu lub spowodować skumulowaną stratę dla Subfunduszu.

Ryzyko to związane jest również z sytuacją, w której znaczna część aktywów Subfunduszu jest ulokowana w te same lokaty (np. akcje), grupę lokat (np. papiery wartościowe) lub w której występuje koncentracja na poziomie emitenta. W tym zakresie, ryzyko będzie ograniczane poprzez przestrzeganie zasad dywersyfikacji ustalonych dla Subfunduszu, zgodnie z Ustawą oraz Statutem.

3.2.1. Ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji w jednostki uczestnictwa, z uwzględnieniem czynników mających wpływ na poziom ryzyka związanego z inwestycją

Subfundusz, poprzez proces inwestycyjny i lokowanie Aktywów w określone w Statucie rodzaje lokat będzie dążył do zrealizowania celu inwestycyjnego określonego w Statucie, przy czym jednak Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia tego celu, a także dodatnich stóp zwrotu z jednostki Uczestnictwa. Inwestycje na rynku kapitałowym obarczone są ryzykiem, które może doprowadzić do wahanias (w tym spadku) wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

Ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa pozostaje również w związku z horyzontem inwestycyjnym Uczestnika – określonym indywidualnie dla każdego Subfunduszu w opisie profilu inwestora.

Skrócenie sugerowanego czasu trwania inwestycji w Jednostki Uczestnictwa może zwiększyć ryzyko wpływu krótkoterminowych zmian koniunktury rynkowej na osiągniętą stopę zwrotu. Zakończenie inwestycji w Jednostki Uczestnictwa przed upływem zaplanowanego horyzontu inwestycyjnego, może spowodować, iż zrealizowana stopa zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa będzie różnić się od oczekiwanego zwrotu z inwestycji w Subfundusz (w tym może być od niego niższa).

Uczestnik Funduszu powinien mieć na uwadze, że pomimo dokładania najwyższej zawodowej staranności przez Towarzystwo, Subfundusz może nie osiągnąć zakładanego zwrotu z inwestycji.

Należy mieć również na uwadze następujące ryzyka mogące mieć wpływ na wartość Jednostek Uczestnictwa:

Ryzyko związane z zawarciem określonych umów

Uczestnik Funduszu powinien brać pod uwagę, że wartość Jednostek Uczestnictwa może zależeć od nieprawidłowego wykonywania umów związanych lokatami Subfunduszu (np. tzw. umowy ISDA, które mogą być zawierane w przypadku gdy Subfundusz nabywa Instrumenty Pochodne, których warunki będą określone w takiej umowie), umów dotyczących Jednostek Uczestnictwa (np. umowy dystrybucyjne), oraz umów związanych ze świadczeniem usług na rzecz Subfunduszu lub Uczestników Funduszu (np. umów o świadczenie usług agenta transferowego, usługi depozytariusza lub inne usługi o charakterze administracyjnym).

Ryzyko związane ze szczególnymi warunkami zawartych na rachunek Subfunduszu transakcji

Uczestnik powinien brać pod uwagę możliwość wpływu na wartość Jednostki Uczestnictwa transakcji związanych z nabywaniem i zbywaniem Aktywów Subfunduszu, w szczególności transakcji wynikających ze specyfiki niektórych umów zawieranych na rzecz Subfunduszu, w tym umów mających za przedmiot Instrumenty Pochodne (ryzyko wynikające z kształtowania się wartości instrumentu bazowego w sposób odmienny od oczekiwań zarządzającego Subfunduszem).

Ryzyko związane ze szczególnymi warunkami zawartych na rachunek Subfunduszu transakcji jest również związane z możliwością zawarcia transakcji na niestandardowych warunkach oraz ewentualnymi opóźnieniami w ich wykonywaniu lub rozliczaniu, z przyczyn niezależnych od Towarzystwa.

Ryzyko związane z udzielonymi gwarancjami

Fundusz oraz Subfundusz nie udzielają gwarancji innym podmiotom. Ponadto, ani Fundusz, ani Subfundusz ani jakikolwiek inny podmiot nie gwarantuje osiągnięcia ani utrzymania Wartości Aktywów Netto Subfunduszu ani wartości Jednostki Uczestnictwa na jakimkolwiek poziomie.

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

Towarzystwo jako organ zarządzający Funduszu jest uprawnione do podejmowania na rzecz Funduszu oraz Subfunduszu działań określonych w Statucie, przy czym Uczestnik nie ma wpływu na fakt podjęcia bądź niepodjęcia tych działań przez Towarzystwo. Ponadto, mogą wystąpić inne okoliczności, na które Uczestnik nie będzie miał wpływu, a które mogą wpływać na opłacalność inwestycji dokonanej na rzecz Subfunduszu. Uczestnik Funduszu powinien również zwrócić uwagę na możliwość wystąpienia innych zdarzeń, na które Uczestnik nie ma wpływu, a które mogą zaistnieć w związku z prowadzoną przez Fundusz i Towarzystwo działalnością, takich jak:

Ryzyko otwarcia likwidacji Funduszu lub Subfunduszu

Zgodnie ze Statutem, zarówno Fundusz, jak i Subfundusz mogą ulec likwidacji w przypadkach określonych w Statucie.

Ryzyko przejęcia zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo funduszy inwestycyjnych

Zgodnie z polskim prawem dopuszczalne jest przejęcie zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo funduszy inwestycyjnych za zgodą Zgromadzenia Uczestników.

Ryzyko przejęcia zarządzania Funduszem przez inną spółkę zarządzającą

Zgodnie z polskim prawem dopuszczalne jest przejęcie zarządzania Funduszem przez inną spółkę zarządzającą za zgodą Zgromadzenia Uczestników.

Ryzyko zmiany Depozytariusza lub podmiotu świadczącego usługi na rzecz Funduszu

Zgodnie z polskim prawem dopuszczalna jest zmiana Depozytariusza lub podmiotu świadczącego usługi na rzecz Funduszu w czasie działalności Funduszu. Tego typu zmiana nie wymaga jakiegokolwiek zgody Uczestników Funduszu.

Ryzyko połączenia Funduszu z innym funduszem

Połączenie Funduszu z innym funduszem inwestycyjnym może mieć wpływ na wartość Jednostek Uczestnictwa. Takie połączenie z innym funduszem inwestycyjnym zarządzanym przez Towarzystwo nie wymaga zgody Uczestników Funduszu.

Ryzyko połączenia Subfunduszu z innym funduszem inwestycyjnym lub Subfunduszem

Połączenie Subfunduszu z innym funduszem inwestycyjnym lub Subfunduszem może mieć wpływ na wartość Jednostek Uczestnictwa. Takie połączenie z innym funduszem inwestycyjnym zarządzanym przez Towarzystwo lub Subfunduszem nie wymaga zgody Uczestników Funduszu.

Ryzyko zmiany polityki inwestycyjnej Subfunduszu

Zmiany w zakresie polityki inwestycyjnej Subfunduszu mogą skutkować zmianą profilu ryzyka Subfunduszu oraz mieć wpływ na wartość Jednostek Uczestnictwa. Zmiana polityki inwestycyjnej Subfunduszu nie wymaga zgody Uczestników Funduszu ani zezwolenia Komisji. Zmiany polityki inwestycyjnej Subfunduszu wchodzą w życie w terminie 3 miesięcy od dnia dokonania ogłoszenia o zmianach w Statucie w tym zakresie.

3.2.3. Ryzyko niewypłacalności gwaranta

Nie ma jakiegokolwiek gwaranta w związku z Subfunduszem. W rezultacie, nie występuje ryzyko niewywiązania się z należnych Subfunduszowi płatności, związane z ryzykiem, że taki gwarant okaże się niewypłacalny.

3.2.4. Ryzyko inflacji

Pomimo tego, że Subfundusz będzie miał dodatnią stopę zwrotu, to przy uwzględnieniu inflacji może się okazać, że inwestycja w Subfundusz przyniosła stratę dla Uczestnika Funduszu, ponieważ stopa inflacja będzie wyższa od stopy zwrotu z Subfunduszu.

3.2.5. Ryzyko z regulacjami prawnymi dotyczącymi Subfunduszu, w szczególności w zakresie prawa podatkowego

Zmiany w regulacjach prawnych mogą wpłynąć na zmianę wartości składników Aktywów Subfunduszu. Jednym z najważniejszych czynników prowadzenia działalności gospodarczej jest otoczenie prawne. Niekorzystne zmiany w regulacjach prawnych (m.in. w systemie podatkowym, w systemie obrotu gospodarczego, w systemie obrotu papierami wartościowymi) mogą negatywnie wpływać na atrakcyjność inwestycyjną instrumentów finansowych, w tym Dłużnych Papierów Wartościowych oraz Udziałowych Papierów Wartościowych, a tym samym na ich ceny, co może prowadzić do wahania (w tym spadku) wartości Jednostek Uczestnictwa.

Należy podkreślić, że zmiany w systemie prawnym mogą mieć nagły i znaczący wpływ na ceny instrumentów finansowych.

Dodatkowo należy wskazać, że zmiany w systemie prawnym, w tym w systemie obrotu gospodarczego oraz w systemie podatkowym mogą niekorzystnie wpływać na inwestycje Uczestników Funduszu, w szczególności na stopy zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa.

3.2.6. Ryzyko związane ze zrównoważonym rozwojem

Towarzystwo uznaje, że ryzyko związane ze zrównoważonym rozwojem jest istotne z punktu widzenia stóp zwrotu z Subfunduszu. Włączenie zarządzania ryzykiem związanym ze zrównoważonym rozwojem do procesu podejmowania decyzji inwestycyjnych może skutkować wyłączeniem rentownych inwestycji ze spektrum inwestycyjnego Subfunduszu oraz może zmusić Subfundusz do zamknięcia pozycji, które w przyszłości będą wciąż generować dobre wyniki.

Uwzględnienie ryzyka związanego ze zrównoważonym rozwojem ma w pewnym stopniu charakter subiektywny i nie ma żadnej gwarancji, że wszystkie inwestycje dokonane przez Subfundusz będą odzwierciedlać opinie lub wartości każdego indywidualnego inwestora w kontekście zrównoważonych inwestycji.

Ryzyko związane ze zrównoważonym rozwojem może zaistnieć wraz ze zdarzeniem lub warunkami związanymi z ochroną środowiska naturalnego, odpowiedzialnością społeczną lub ładem korporacyjnym mającymi istotny niekorzystny wpływ na wartość jednej lub więcej niż jednej inwestycji, a tym samym także na stopy zwrotu z Subfunduszu.

Ryzyko związane ze zrównoważonym rozwojem może zaistnieć na wiele różnych sposobów, takich jak, między innymi:

- nieprzestrzeganie norm w zakresie ochrony środowiska naturalnego, odpowiedzialności społecznej i ładu korporacyjnego skutkujące pogorszeniem reputacji, którego konsekwencją jest spadek popytu na produkty i usługi lub utrata możliwości biznesowych przez spółkę lub grupę;
- zmiany prawa, regulacji lub branżowych norm, których konsekwencją mogą być kary finansowe, sankcje lub zmiany zachowania konsumentów mające niekorzystny wpływ na perspektywy wzrostu i rozwoju spółki lub całej branży;
- zmiany prawa lub regulacji, których konsekwencją może być wyższy popyt na papiery wartościowe spółek spełniających, według powszechnego przekonania, wyższe normy w zakresie ESG, a także wynikający z tego wzrost cen takich papierów wartościowych. Ceny takich papierów wartościowych mogą wykazywać większą zmienność wraz ze zmianami w postrzeganiu stosowania norm w zakresie ESG wśród uczestników rynku; oraz
- zmiany prawa lub regulacji, które mogą skłaniać spółki do podawania wprowadzających w błąd informacji dotyczących ich norm lub działalności w zakresie ochrony środowiska naturalnego, odpowiedzialności społecznej lub ładu korporacyjnego.

Czynniki ryzyka związanego ze zrównoważonym rozwojem są zwyczajowo podzielone na czynniki związane z ochroną środowiska naturalnego, odpowiedzialnością społeczną i ładem korporacyjnym (ESG, od ang. „*Environment, Social, and Governance*”), obejmujące, między innymi, następujące tematy:

Ochrona środowiska naturalnego

- Łagodzenie następstw zmian klimatycznych
- Dostosowanie do zmian klimatycznych
- Ochrona bioróżnorodności
- Zrównoważona eksploatacja i ochrona wody i zasobów morskich
- Transformacja w kierunku gospodarki o obiegu zamkniętym, zmniejszanie ilości odpadów, recykling
- Unikanie i zmniejszanie zanieczyszczenia środowiska naturalnego
- Ochrona zdrowych ekosystemów
- Zrównoważona eksploatacja gruntów

Sprawy społeczne

- Przestrzeganie powszechnie uznanych norm w zakresie prawa pracy (zakaz pracy wykonywanej przez dzieci i pracy przymusowej, brak dyskryminacji)
- Przestrzeganie norm bezpieczeństwa i higieny pracy
- Stosowne wynagrodzenie, uczciwe warunki pracy, różnorodność, możliwości szkoleń i rozwoju
- Prawa związane z przynależnością do związków zawodowych i swobodą zgromadzeń
- Gwarancja dostatecznego bezpieczeństwa produktów, włącznie z bezpieczeństwem dla zdrowia
- Stosowanie jednakowych wymagań w stosunku do wszystkich podmiotów współtworzących łańcuch dostaw
- Inkluzywne projekty lub uwzględnienie interesów lokalnych społeczności i mniejszości

Ład korporacyjny

- Uczciwe rozliczanie zobowiązań podatkowych
- Działania antykorupcyjne
- Zarządzanie zrównoważoną działalnością przez zarząd
- Wynagrodzenie członków zarządu oparte na kryteriach związanych ze zrównoważoną działalnością
- Stworzenie warunków do ujawniania nieprawidłowości w organizacji przez jej pracowników
- Zapewnienie ochrony praw pracowniczych
- Zapewnienie ochrony danych

Ryzyko związane ze zrównoważonym rozwojem może prowadzić do znaczącego pogorszenia profilu finansowego, rentowności lub reputacji inwestycji bazowej, a tym samym może mieć istotny wpływ na jej cenę rynkową lub płynność.

3.3. Określenie profilu inwestora, który będzie uwzględniał zakres czasowy inwestycji oraz poziom ryzyka inwestycyjnego związanego z przyjętą polityką inwestycyjną Subfunduszu

Subfundusz jest odpowiedni dla inwestorów mających horyzont inwestycyjny nie krótszy niż 2 lata, którzy oczekują wzrostu zainwestowanego kapitału, przy założeniu poziomu ryzyka relatywnie niższego niż w przypadku inwestycji w Udziałowe Papiery Wartościowe oraz akceptują możliwość okresowego znacznego zaangażowania Subfunduszu w dłużne papiery wartościowe emitowane przez przedsiębiorstwa z siedzibą w Polsce jak i przez emitentów zagranicznych.

3.4. Wysokość opłat i prowizji związanych z uczestnictwem w Subfunduszu, sposób ich naliczania i pobierania oraz koszty obciążające Subfundusz

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

Rodzaje, maksymalną wysokość, sposób kalkulacji i naliczania kosztów obciążających Subfundusz, w tym w szczególności wynagrodzenie Towarzystwa oraz terminy, w których najwcześniej może nastąpić pokrycie poszczególnych rodzajów kosztów określają art. 69-70 Statutu.

3.4.2. Wskazanie wartości Współczynnika Kosztów Całkowitych, zwanego dalej "wskaźnikiem WKC", wraz z informacją, że odzwierciedla on udział kosztów niezwiązanych bezpośrednio z działalnością inwestycyjną Subfunduszu w średniej

Wartości Aktywów Netto Subfunduszu za dany rok, a także wskazanie kategorii kosztów Subfunduszu niewłączonych do wskaźnika WKC, w tym opłat transakcyjnych

Wartość wskaźnika WKC za okres od dnia 1 stycznia 2024 r. do dnia 31 grudnia 2024 r. wyniosła 0,90% dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A (które funkcjonowały w przeszłości) oraz 1,50% dla Jednostek Uczestnictwa kategorii B.

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

Następujące koszty nie są włączone do wskaźnika WKC:

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

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

W przypadku nieprawidłowego pobrania opłaty manipulacyjnej (tj. w wysokości niższej lub wyższej niż należna), Fundusz ma prawo do dokonania stosownych korekt Jednostek Uczestnictwa na odpowiednim Subrejestrze, z zastrzeżeniem posiadania przez Uczestnika takiej liczby Jednostek Uczestnictwa, która będzie umożliwiała dokonanie przedmiotowej korekty.

3.4.3.1. Opłata manipulacyjna za otwarcie Subrejestru

Towarzystwo nie pobiera opłat manipulacyjnych za otwarcie Subrejestru.

3.4.3.2. Opłata manipulacyjna za zbywanie Jednostek Uczestnictwa

- 1) Opłaty manipulacyjne pobrane w związku ze zbywaniem Jednostek Uczestnictwa kategorii B należne są Dystrybutorom.
- 2) Stawka opłaty manipulacyjnej za zbywanie Jednostek Uczestnictwa oraz zasady obliczania opłaty manipulacyjnej za zbywanie Jednostek Uczestnictwa ustalone i publikowane są przez Towarzystwo w Tabelach Opłat, dostępnych na stronie internetowej Towarzystwa www.quercustfi.pl (w przypadku zbywania Jednostek Uczestnictwa za pośrednictwem Towarzystwa) oraz we wszystkich miejscach zbywania Jednostek Uczestnictwa.
- 3) Wysokość opłaty manipulacyjnej za zbywanie Jednostek Uczestnictwa jest ustalana w oparciu o stawkę opłaty manipulacyjnej i podstawę jej naliczania. Podstawą naliczania opłaty manipulacyjnej za zbywanie Jednostek Uczestnictwa dla danego zlecenia może być:
 - a. wartość (na dzień realizacji danego zlecenia nabycia) wpłacanych środków tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa, lub
 - b. wartość (na dzień realizacji danego zlecenia nabycia) części lub wszystkich Jednostek Uczestnictwa posiadanych przez osobę nabywającą Jednostki Uczestnictwa danego Subfunduszu, lub
 - c. wartość (na dzień realizacji danego zlecenia nabycia) części lub wszystkich Jednostek Uczestnictwa posiadanych przez osobę nabywającą Jednostki Uczestnictwa we wszystkich Subfunduszach lub we wszystkich funduszach inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo.
- 4) Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za zbywanie Jednostek Uczestnictwa kategorii B Subfunduszu wynosi 2%.
- 5) Z zastrzeżeniem pkt 6) – 9), podstawy naliczenia opłaty manipulacyjnej, o której mowa w pkt 3), zostanie określona przez Towarzystwo w Tabelach Opłat i będzie jednolita dla wszystkich Uczestników.
- 6) Towarzystwo może obniżyć lub znieść w całości opłaty manipulacyjne w stosunku do wszystkich Uczestników Funduszu. Towarzystwo może ponadto obniżyć lub znieść opłaty manipulacyjne w stosunku do określonych grup Uczestników Funduszu we wszystkich uzasadnionych interesem Uczestników Funduszu przypadkach, w sytuacjach i na zasadach opisanych w punktach poniższych.

- 7) W czasie kampanii promocyjnej, Towarzystwo może obniżyć lub znieść opłaty w określonym czasie w stosunku do wszystkich lub do określonych grup nabywców.
- 8) Niezależnie od postanowień pkt. 6, Towarzystwo może obniżyć lub znieść opłaty:
 - a. w przypadku nabywania znacznej liczby Jednostek Uczestnictwa, przez co rozumie się jednorazowe nabywanie Jednostek Uczestnictwa za kwotę nie mniejszą niż 50 000 złotych,
 - b. w przypadku uczestnictwa w Funduszu przez okres nie krótszy niż 2 miesiące,
 - c. w przypadku nabywania Jednostek Uczestnictwa poprzez wpłatę bezpośrednią,
 - d. w stosunku do osób zatrudnionych przez Towarzystwo, Agenta Transferowego, Dystrybutorów, Depozytariusza oraz osób zatrudnionych przez akcjonariuszy Towarzystwa i podmioty współpracujące z Towarzystwem na podstawie zawartych z nim umów o świadczenie usług,
 - e. w stosunku do podmiotów będących nabywcami usług finansowych świadczonych przez podmioty, w których akcjonariusze Towarzystwa posiadają akcje lub udziały,
 - f. w przypadku przystąpienia przez Uczestnika Funduszu do Programu Regularnego Oszczędzania utworzonego przez Fundusz, na zasadach określonych w art. 29a Statutu. Informacja o warunkach przystępowania i uczestnictwa w Programie Regularnego Oszczędzania może być podana do publicznej wiadomości, w miejscach zbywania Jednostek Uczestnictwa, a także w trybie określonym w art. 33 Statutu. Informacja taka może również być przekazana w inny sposób, w szczególności za pośrednictwem środków masowego przekazu lub poczty,
 - g. w przypadku nabywania Jednostek Uczestnictwa w punktach zbywania Jednostek Uczestnictwa.
- 9) Towarzystwo może obniżyć wysokość opłaty manipulacyjnej za zbywanie Jednostek Uczestnictwa lub zrezygnować z jej pobierania zgodnie z powyższymi zasadami w przypadku Zamiany Jednostek Uczestnictwa.
- 10) Wysokość faktycznie pobieranych opłat manipulacyjnych ustalają we własnym zakresie Dystrybutorzy, jednakże w żadnym przypadku nie mogą one przekraczać maksymalnej wysokości opłat manipulacyjnych określonych w Tabelach Opłat.

3.4.3.3. Opłata manipulacyjna za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa

Towarzystwo nie pobiera opłat manipulacyjnych za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa.

3.4.3.4. Opłata manipulacyjna za Zamianę Jednostek Uczestnictwa

- 1) Towarzystwo może pobierać opłatę manipulacyjną za Zamianę Jednostek Uczestnictwa.
- 2) Osoba składająca zlecenie Zamiany, polegające na odkupieniu przez Fundusz posiadanych przez tę osobę Jednostek Uczestnictwa i jednoczesnym nabyciu przez nią za uzyskaną w ten sposób kwotę Jednostek Uczestnictwa związanych z innym Subfunduszem (Subfundusz docelowy), obciążona jest Opłatą Wyrównawczą.
- 3) Maksymalna wysokość opłaty manipulacyjnej za Zamianę Jednostek Uczestnictwa nie powinna przekroczyć wartości równej opłacie manipulacyjnej za zbywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu zbywającego Jednostki Uczestnictwa w wyniku zlecenia Zamiany oraz powinna zostać określona w sposób wskazany w pkt 3.4.3.2 Prospektu.
- 4) Zasady obliczania opłaty manipulacyjnej za zbywanie Jednostek Uczestnictwa, określony w pkt 3.4.3.2. Prospektu, stosuje się odpowiednio.

3.4.3.5. Opłaty pobierane w związku z uczestnictwem w Planie Regularnego Oszczędzania

- 1) Opłaty pobierane w związku z uczestnictwem w Programie Regularnego Oszczędzania (w tym szczegółowe zasady naliczania oraz szczegółowe zasady i terminy pobierania opłat manipulacyjnych związanych z uczestnictwem w Programie Regularnego Oszczędzania) reguluje umowa o uczestnictwo w Programie Regularnego Oszczędzania oraz regulamin danego Programu Regularnego Oszczędzania.
- 2) Opłaty manipulacyjne związane z uczestnictwem w Programie Regularnego Oszczędzania stanowią formę opłat, o których mowa w art. 86 ust. 2 Ustawy.
- 3) Wysokość opłat, o których mowa w pkt 1, wraz z opłatami za zbywanie Jednostek Uczestnictwa w odniesieniu do opłat pobieranych w związku z dokonywaniem wpłat realizowanych przez osoby, które podpisały umowy o uczestniczenie w Programie Regularnego Oszczędzania, nie może przekraczać wysokości poszczególnych wpłat, w związku z którymi są pobierane.
- 4) Wysokość opłat, o których mowa w pkt 1, w odniesieniu do opłat pobieranych w związku z dokonywaniem wypłat (w następstwie odkupienia Jednostek Uczestnictwa) realizowanych przez osoby, które podpisały umowy o uczestniczenie w Programie Regularnego Oszczędzania, nie może przekraczać wysokości

poszczególnych wypłat (w następstwie odkupienia Jednostek Uczestnictwa), w związku z którymi są pobierane.

- 5) O ile umowa dotycząca uczestnictwa w Programie Regularnego Oszczędzania tak stanowi, opłaty, o których mowa w pkt 1, mogą być pobierane niezależnie od innych opłat związanych z nabywaniem Jednostek Uczestnictwa.

3.4.4. Wskazanie opłat zmiennych, będących częścią wynagrodzenia za zarządzanie, których wysokość jest uzależniona od wyników Subfunduszu, prezentowanych w ujęciu procentowym w stosunku do średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu

Towarzystwo nie jest uprawnione do pobierania wynagrodzenia za zarządzanie uzależnionego od wyników Subfunduszu.

3.4.5. Wskazanie maksymalnej wysokości wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem, a w przypadku, o którym mowa w art. 101 ust. 5 Ustawy – wskazanie również maksymalnego poziomu wynagrodzenia za zarządzanie funduszem inwestycyjnym otwartym, funduszem zagranicznym lub instytucją wspólnego inwestowania zarządzanymi 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

Wynagrodzenie stałe nie może być wyższe niż 2% w skali roku - liczonego jako 365 dni lub 366 dni w przypadku, gdy rok kalendarzowy liczy 366 dni, od średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu Fraxinus Elastycznego Dochodu, w danym roku. Wynagrodzenie stałe jest naliczane w każdym Dniu Wyceny i za każdy dzień w roku od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu Fraxinus Elastycznego Dochodu, z poprzedniego Dnia Wyceny, a następnie wypłacane ze środków Subfunduszu najwcześniej piętnastego dnia miesiąca następującego po miesiącu, za który było naliczane wynagrodzenie.

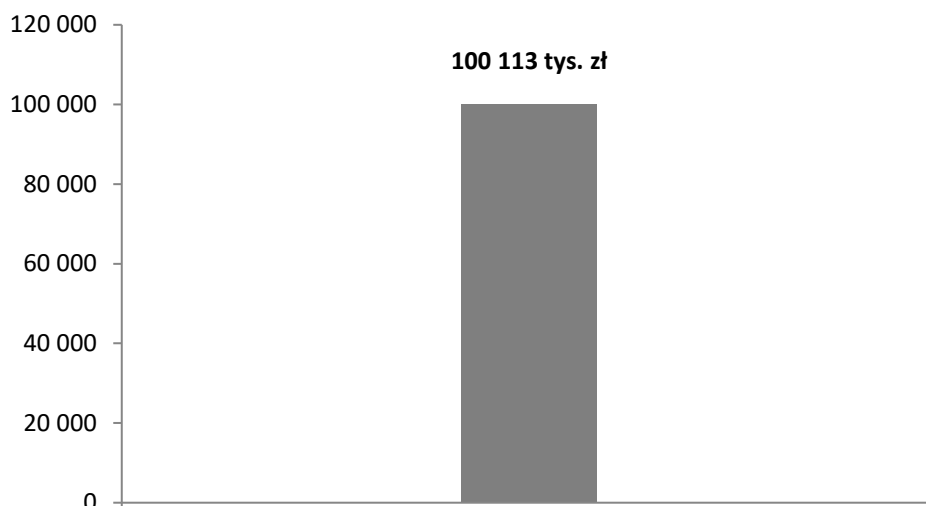
3.4.6. Wskazanie istniejących umów lub porozumień, na podstawie których koszty działalności Subfunduszu bezpośrednio lub pośrednio są rozdzielane między Subfundusz, Fundusz a Towarzystwo lub inny podmiot, w tym wskazanie usług dodatkowych oraz wskazanie wpływu tych usług na wysokość prowizji pobieranych przez podmiot prowadzący działalność maklerską oraz na wysokość wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem

Koszty działalności Subfunduszu są rozdzielane pomiędzy Subfundusz a Towarzystwo na podstawie postanowień Statutu. Roczne sprawozdanie Subfunduszu za każdy rok obrotowy będzie zawierało szczegółowe informacje dotyczące faktycznej wysokości pobranych opłat.

3.5. Podstawowe dane finansowe Subfunduszu w ujęciu historycznym

3.5.1. Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na koniec ostatniego roku obrotowego, zgodna z wartością zaprezentowaną w zbadanym przez biegłego rewidenta sprawozdaniu finansowym Funduszu

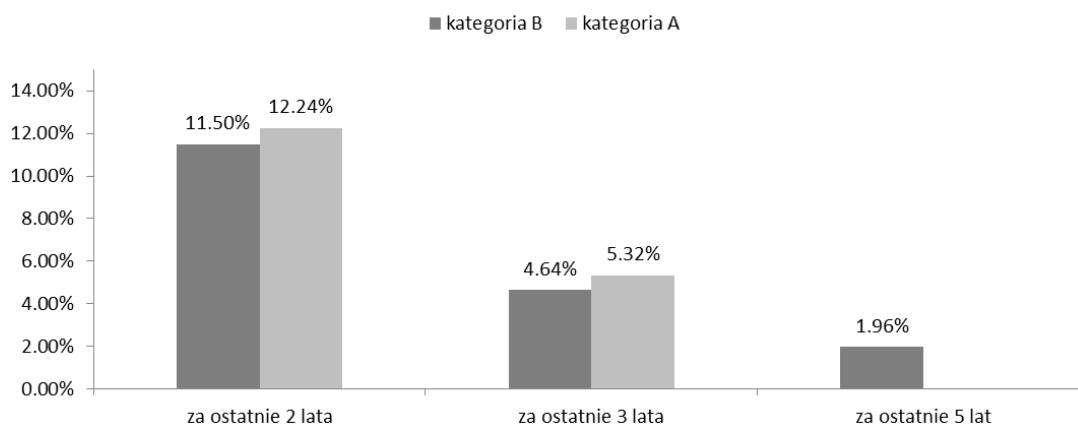
Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Dzień Wyceny 31 grudnia 2024 r. wyniosła 100.113 tysięcy złotych.



3.5.2. Wielkość średniej stopy zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu za ostatnie 2 lata, w przypadku Subfunduszy prowadzących działalność nie dłużej niż 3 lata, albo za ostatnie 3, 5 i 10 lat, w przypadku pozostałych Subfunduszy; średnią stopę zwrotu dla danego okresu oblicza się, dzieląc stopę obliczoną na podstawie Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa na koniec ostatniego roku obrotowego i na koniec roku obrotowego poprzedzającego okres, dla którego jest dokonywane obliczenie, przez odpowiednio 2, 3, 5 albo 10

Średnia stopa zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa kategorii B za ostatnie 2 lata obrotowe (2023-2024) wyniosła 11,50%, za ostatnie 3 lata obrotowe (2022-2024) wyniosła 4,64%, za ostatnie 5 lat obrotowych (2020-2024) wyniosła 1,96%.

Średnia stopa zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa kategorii A (które funkcjonowały w przeszłości) za ostatnie 2 lata obrotowe (2023-2024) wyniosła 12,24%, za ostatnie 3 lata obrotowe (2022-2024) wyniosła 5,32%. Pozostałe stopy zwrotu z inwestycji dla kategorii A nie zostały ujęte w prospekcie, ponieważ Jednostki Uczestnictwa kategorii A funkcjonowały w Subfunduszu od lipca 2021 roku.



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

Nie został przyjęty żaden wzorzec (benchmark), który umożliwiłby ocenę efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu.

3.5.4. Informacja o średnich stopach zwrotu oraz o rocznej stopie zwrotu z przyjętego przez Subfundusz wzorca, odpowiednio dla okresów, o których mowa w pkt 3.5.2.

Nie dotyczy.

3.5.5. Zastrzeżenie, że indywidualna stopa zwrotu uczestnika z inwestycji jest uzależniona od wartości Jednostki Uczestnictwa w momencie jej zbycia i odkupienia przez Fundusz oraz od wysokości pobranych opłat manipulacyjnych, z zastrzeżeniem że wyniki historyczne nie gwarantują uzyskania podobnych wyników w przyszłości

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

3.5.6. Informacje o stosowanej metodzie pomiaru całkowitej ekspozycji Subfunduszu, oczekiwanej wartości wskaźnika dźwigni finansowej i prawdopodobieństwie przekroczenia tej wartości

Metodą pomiaru całkowitej ekspozycji Subfunduszu będzie metoda zaangażowania. Subfundusz nie stosuje dźwigni finansowej.

Rozdział IV. Dane Depozytariusza

1. Firma (nazwa), siedziba i adres Depozytariusza, wraz z numerami telekomunikacyjnymi

Firma: Bank Handlowy w Warszawie Spółka Akcyjna
Siedziba: Warszawa
Adres: Warszawa, ul. Senatorska 16
Numer telefonu: +48 22 657 72 00

2. Zakres obowiązków Depozytariusza

2.1. Zakres obowiązków Depozytariusza wobec Funduszu

Zgodnie z zawartą umową o wykonywanie funkcji depozytariusza, Depozytariusz zobowiązany jest m.in. prowadzić rejestr Aktywów Funduszu i rejestr Aktywów Subfunduszy oraz przyjmować i bezpiecznie przechowywać Aktywa Funduszu zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa.

Umowa o wykonywanie funkcji depozytariusza nakłada na Depozytariusza obowiązek prowadzenia i przechowywania dokumentacji zawierającej dane o przechowywanych Aktywach Funduszu i Aktywach Subfunduszy zgodnie z przepisami obowiązującego prawa.

Zgodnie z art. 72 Ustawy, do obowiązków Depozytariusza wobec Funduszu należy w szczególności:

- 1) przechowywanie Aktywów Funduszu;
- 2) prowadzenie rejestru wszystkich Aktywów Funduszu;
- 3) zapewnienie, aby środki pieniężne Funduszu były przechowywane na rachunkach pieniężnych i rachunkach bankowych prowadzonych przez podmioty uprawnione do prowadzenia takich rachunków zgodnie z przepisami prawa polskiego lub spełniające w tym zakresie wymagania określone w prawie wspólnotowym lub równoważne tym wymaganiom;
- 4) zapewnienie monitorowania przepływu środków pieniężnych Funduszu;
- 5) zapewnienie, aby zbywanie i odkupywanie Jednostek Uczestnictwa odbywało się zgodnie z przepisami prawa i statutem Funduszu;
- 6) zapewnienie, aby rozliczanie umów dotyczących Aktywów Funduszu następowało bez nieuzasadnionego opóźnienia, oraz kontrolowanie terminowości rozliczania umów z Uczestnikami;
- 7) zapewnienie, aby Wartość Aktywów Netto Funduszu oraz Wartość Aktywów Netto przypadających na Jednostkę Uczestnictwa była obliczana zgodnie z przepisami prawa i Statutem;
- 8) zapewnienie, aby dochody Funduszu były wykorzystywane w sposób zgodny z przepisami prawa i ze Statutem;
- 9) wykonywanie poleceń Funduszu, chyba że są sprzeczne z prawem lub Statutem;
- 10) weryfikowanie zgodności działania Funduszu z przepisami prawa regulującymi działalność funduszy inwestycyjnych lub ze Statutem w zakresie innym niż wynikający z pkt 5-8 oraz z uwzględnieniem interesu Uczestników.

Depozytariusz zapewnia zgodne z prawem i Statutem wykonywanie obowiązków Funduszu, co najmniej przez stałą kontrolę czynności faktycznych i prawnych dokonywanych przez Fundusz oraz nadzorowanie doprowadzenia do zgodności tych czynności z prawem i Statutem.

Ustawa stanowi, że w sytuacji, gdy Depozytariusz nie wykonuje obowiązków określonych w umowie o wykonywanie funkcji depozytariusza albo wykonuje je nienależycie:

- 1) Fundusz wypowiada umowę i niezwłocznie zawiadamia o tym Komisję,
- 2) Komisja może nakazać Funduszowi zmianę Depozytariusza.

W przypadku otwarcia likwidacji lub ogłoszenia upadłości Depozytariusza Fundusz niezwłocznie dokonuje zmiany Depozytariusza, w sposób zapewniający nieprzerwane wykonywanie obowiązków określonych w art. 72 ust. 1 Ustawy.

2.2. Zakres obowiązków Depozytariusza wobec Uczestników Funduszu w zakresie reprezentowania ich interesów wobec Towarzystwa, w tym zasady wytaczania przez Depozytariusza na rzecz Uczestników Funduszu powództwa

Depozytariusz jest zobowiązany niezwłocznie zawiadomić Komisję, że Fundusz działa z naruszeniem prawa lub nienależyte uwzględni interes Uczestników Funduszu.

Depozytariusz jest również obowiązany do występowania, w imieniu Uczestników, z powództwem przeciwko Towarzystwu z tytułu szkody spowodowanej niewykonaniem lub nienależytym wykonaniem obowiązków w zakresie zarządzania Funduszem i jego reprezentacji. Depozytariusz wytacza powództwo na wniosek Uczestnika. Z uwzględnieniem art. 98 § 1 ustawy Kodeks Postępowania Cywilnego, koszty procesu ponosi Uczestnik, z wyjątkiem kosztów zastępstwa procesowego Uczestnika, które w przypadku przegrania procesu ponosi Depozytariusz. W przypadku gdy Depozytariusz stwierdzi brak podstaw do wytoczenia powództwa, jest obowiązany zawiadomić o tym Uczestnika, nie później niż w terminie trzech tygodni od dnia złożenia wniosku przez Uczestnika. Jeżeli z wnioskiem o 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, Depozytariusz ogłasza zgodnie z określonym w Statucie sposobem podawania informacji do publicznej wiadomości oraz na swojej stronie internetowej o zamiarze wytoczenia powództwa, o którym mowa powyżej, oraz o możliwości zgłaszania przez Uczestników Depozytariuszowi wniosków o wytoczenie takiego powództwa w terminie 2 miesięcy od dnia ogłoszenia.

Depozytariusz jest likwidatorem Funduszu. Komisja może wyznaczyć innego likwidatora.

Zgodnie z art. 249 Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych, likwidacja Funduszu polega na zbyciu jego Aktywów, ściąganiu należności Funduszu, zaspokojeniu wierzycieli Funduszu i umorzeniu Jednostek Uczestnictwa przez wypłatę uzyskanych środków pieniężnych Uczestnikom Funduszu, proporcjonalnie do liczby posiadanych przez nich Jednostek Uczestnictwa. Zbywanie Aktywów Funduszu powinno być dokonywane z należyтым uwzględnieniem interesów Uczestników Funduszu. Depozytariusz działa niezależnie od Towarzystwa i w interesie Uczestników Funduszu.

3. Zasady i zakres zawierania z depozytariuszem umów, których przedmiotem są lokaty, o których mowa w art. 107 ust. 2 pkt 1 Ustawy, oraz umów, o których mowa w art. 107 ust. 2 pkt 3 Ustawy

Fundusz może zawierać z Depozytariuszem wskazane poniżej umowy, których przedmiotem są papiery wartościowe i prawa majątkowe, jeżeli zawarcie umowy jest w interesie Uczestników i nie spowoduje wystąpienia konfliktu interesów:

- 1) umowy kredytu w rachunku bieżącym, przy czym:
 - a. umowy zawierane będą przez Fundusz z Depozytariuszem w zgodzie z interesem Uczestników i na warunkach rynkowych, w szczególności przy ocenie warunków transakcji pod uwagę brane będą następujące kryteria oceny:
 - koszty prowizji za otwarcie kredytu i inne koszty związane z zawarciem umowy,
 - wysokość odsetek od kredytu w rachunku bieżącym,
 - stawka bazowej stopy procentowej,
 - wysokość marży bankowej;
 - b. korzystanie z kredytu w rachunku bieżącym nie może doprowadzić do naruszenia limitu zaciąganych kredytów;
- 2) umowy o limit debetowy o charakterze „Intra – Day”, na następujących warunkach:
 - a. umowy zawierane będą dla transakcji sprzedaży rozliczanych wyłącznie w systemie gwarantującym prawidłowe wykonanie zobowiązań wynikających z transakcji zawieranych przez uczestników, zarządzanym przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. lub osoby prawne lub inne jednostki organizacyjne z siedzibą poza obszarem Rzeczypospolitej Polskiej w państwie członkowskim lub państwie należącym do OECD innym niż państwo członkowskie, wykonujące czynności w zakresie centralnej rejestracji papierów wartościowych lub rozliczania transakcji zawieranych w obrocie papierami wartościowymi, o ile system zarządzany przez te osoby lub jednostki gwarantuje prawidłowe wykonanie zobowiązań wynikających z transakcji zawartych przez uczestników w zakresie co najmniej takim, jak system zarządzany przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A.;

- b. w przypadku niezlikwidowania do końca dnia roboczego salda debetowego na rachunku Subfunduszu, w związku z zawarciem umowy o której mowa w pkt a., 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;
- 3) umowy rachunków lokat terminowych na okres nie dłuższy niż 7 dni (w tym lokaty typu overnight) oraz umowy rachunków rozliczeniowych, w tym bieżących i pomocniczych, przy czym umowy te zawierane będą wyłącznie w celu zarządzania bieżącą płynnością oraz w zakresie niezbędnym do zaspokojenia bieżących zobowiązań Funduszu związanych z funkcjonowaniem Subfunduszy;
- 4) umowy wymiany walut związane z nabyciem lub zbyciem składników portfela inwestycyjnego denominowanych w walutach obcych, przy czym:
- a. przedmiotem umów będą waluty, w których denominowane są lokaty danego Subfunduszu;
 - b. transakcje będą rozliczane natychmiast lub w terminie wskazanym przez strony umowy;
 - c. transakcje zawierane będą w zgodzie z interesem Uczestników i na warunkach rynkowych; w szczególności przy ocenie warunków transakcji pod uwagę brane będą następujące kryteria oceny:
 - cena i koszty transakcji,
 - termin rozliczenia transakcji,
 - ograniczenia w wolumenie transakcji,
 - wiarygodność partnera transakcji,
 - kursy walut obowiązujące w danym momencie na rynku międzybankowym, ustalone według uznanych serwisów informacyjnych.

Fundusz może bez ograniczeń zawierać z Depozytariuszem umowy, których przedmiotem są papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski. Umowy będą zawierane na zasadach rynkowych.

4. Opis konfliktów interesów, które mogą powstać w związku z wykonywaniem funkcji Depozytariusza Funduszu oraz inną działalnością Depozytariusza

Depozytariusz należy do międzynarodowej grupy kapitałowej świadcząc usługi finansowe na rzecz szerokiej grupy klientów, które mogą potencjalnie powodować powstanie konfliktu interesów. Konflikty interesów mogą powstać w związku ze świadczeniem usług przez Depozytariusza lub podmiot należący do grupy kapitałowej na podstawie umowy lub przepisów prawa.

Wykonując funkcję Depozytariusza Funduszu, zidentyfikowano następujące sytuacje mogące generować wystąpienie konfliktu interesów:

Obowiązek wystąpienia w imieniu Uczestników Funduszu z powództwem przeciwko Towarzystwu

Depozytariusz jest obowiązany do występowania w imieniu Uczestników z powództwem przeciwko Towarzystwu z tytułu szkody spowodowanej niewykonaniem lub nienależytym wykonaniem obowiązków w zakresie zarządzania Funduszem i jego reprezentacji.

Dystrybucja jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych

Depozytariusz ze względu na prowadzoną działalność bankową jest uprawniony do świadczenia usługi polegającej na pośrednictwie w zbywaniu i odkupywaniu jednostek uczestnictwa czy też certyfikatów inwestycyjnych oferowanych przez fundusze inwestycyjne. Świadczenie przedmiotowej usługi jest prowadzone na podstawie odpowiednich umów dystrybucyjnych zawieranych przez Depozytariusza z tymi funduszami.

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

5.1. Firma (nazwa), siedziba i adres podmiotu

Firma: Citibank N.A. oddział w Londynie
Siedziba: Londyn, Wielka Brytania
Adres: Citigroup Centre, 33 Canada Square, Canary Wharf, Londyn E14 5LB, Wielka Brytania

5.2. Zakres usług świadczonych na rzecz Funduszu

Przechowywanie papierów wartościowych na rynkach zagranicznych.

6. Informacje o podmiocie, o którym mowa w art. 81j Ustawy, któremu przekazano wykonywanie czynności w zakresie związanym z realizacją funkcji przechowywania aktywów Funduszu

Citibank N.A. oddział w Londynie przekazał niżej wymienionym podmiotom wykonywanie czynności w zakresie przechowywania papierów wartościowych na rynkach zagranicznych:

Firma:	Citigroup Pty. Limited
Siedziba:	Sydney, Związek Australijski
Adres:	2 Park Street, Sydney, NSW 2000, Związek Australijski
Firma:	Euroclear Bank SA/NV
Siedziba:	Królestwo Belgii
Adres:	Boulevard du Roi Albert II, 1210 Brussels, Królestwo Belgii
Firma:	Citibank N.A. oddział w Londynie
Siedziba:	Londyn, Wielka Brytania
Adres:	Citigroup Centre, 33 Canada Square, Canary Wharf, Londyn E14 5LB, Wielka Brytania
Firma:	Citibank Canada
Siedziba:	Toronto, Kanada
Adres:	Citibank Place, 123 Front Street West, Suite 1900 Toronto, Ontario M5J 2M3, Kanada
Firma:	Banco de Chile
Siedziba:	Santiago, Republika Chile
Adres:	Ahumada 251, Santiago, Republika Chile
Firma:	Citibank Europe plc, Oddział w Republice Czeskiej
Siedziba:	Praga, Republika Czeska
Adres:	Bucharova 2641/14, 158 02 Praha 5
Firma:	Swedbank AS
Siedziba:	Tallin, Estonia
Adres:	Liivalaia 8, 15040 Tallin, Estonia
Firma:	Citibank Europe plc, Oddział w Republice Węgierskiej
Siedziba:	Budapeszt, Republika Węgierska
Adres:	80. Váci út, Budapeszt, H-1133, Republika Węgierska
Firma:	Citibank, N.A., Oddział w Japonii
Siedziba:	Tokyo, Japonia
Adres:	Otemachi Park Building 1-1, Otemachi 1-chome, Chiyoda-ku, Tokyo 100-8132, Japonia
Firma:	Citibank Korea Inc.
Siedziba:	Seul, Republika Korei
Adres:	50, Saemunan-Ro, Jongno-Gu, Seul, Republika Korei
Firma:	Clearstream Banking S.A.
Siedziba:	Luksemburg, Wielkie Księstwo Luksemburga
Adres:	42, Avenue JF Kennedy, L 1855 Luksemburg, Wielkie Księstwo Luksemburga
Firma:	Banco Nacional de Mexico S.A.
Siedziba:	Santa Fe, Meksykańskie Stany Zjednoczone
Adres:	Torre Norte, Piso 5, Act. Roberto Medellin No. 800, Col. Santa Fe D.F. 01210, Meksykańskie Stany Zjednoczone

Firma:	Citibank, N.A., Oddział w Nowej Zelandii
Siedziba:	Auckland, Nowa Zelandia
Adres:	23 Customs Street East, Auckland Central, 1140 Nowa Zelandia
Firma:	Citibank Europe plc, Oddział w Rumunii
Siedziba:	Bukareszt, Rumunia
Adres:	82-94 Buzești Street, Tîriac Tower Building, 1st floor, Bucharest, 1st district, Bukareszt, Rumunia
Firma:	Citibank Europe plc, Oddział w Królestwie Szwecji
Siedziba:	Sztokholm, Królestwo Szwecji
Adres:	Box 1422, 1114 84 Sztokholm, Królestwo Szwecji
Firma:	Citibank, A.S.
Siedziba:	Istambuł, Republika Turcji
Adres:	Tekfen Tower, Eski Buyukdere Cad. No. 209 Kat: 2 Levent, 34394 Istambuł, Republika Turcji
Firma:	Citibank Europe plc, Oddział w Republice Austrii
Siedziba:	Wiedeń. Republika Austrii
Adres:	Kaertner Ring 11-13 /7/2/3, 1010 Wiedeń, Republika Austrii
Firma:	Citibank Europe plc
Siedziba:	Dublin, Irlandia
Adres:	1 North Wall Quay, Dublin 1
Firma:	Citibank N.A, Israel Branch
Siedziba:	Tel-Aviv, Państwo Izrael
Adres:	Azrieli Sarona Building, 121 Menachem Begin Street, 6701203, Tel-Aviv, Państwo Izrael
Firma:	Citibank, N.A.
Siedziba:	Nowy York, Stany Zjednoczone Ameryki
Adres:	388 Greenwich Street, New York, NY 10013, Stany Zjednoczone

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

Zgodnie z informacjami otrzymanymi przez Towarzystwo od Depozytariusza, nie zidentyfikowano konfliktu interesów, który może powstać w wyniku przekazania przez Depozytariusza przechowywania papierów wartościowych na rynkach zagranicznych Citibank N.A oddział w Londynie lub w wyniku przekazania przez Citibank N.A. oddział w Londynie przechowywania papierów wartościowych na rynkach zagranicznych podmiotom wskazanym w pkt 6 powyżej.

8. Informację, że powierzenie lub przekazanie czynności jest wymagane z uwagi na wymogi określone w prawie państwa trzeciego, okoliczności uzasadniające powierzenie lub przekazanie czynności oraz opis ryzyk 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

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, stanowiących papiery wartościowe, które są zapisane na rachunkach papierów wartościowych prowadzonych przez Depozytariusza, a także za utratę Aktywów, które nie mogą być zapisane na rachunku papierów wartościowych i są przechowywane przez Depozytariusza.

Odpowiedzialność Depozytariusza, o której mowa powyżej, nie może być wyłączona albo ograniczona w umowie o wykonywanie funkcji depozytariusza Funduszu.

W przypadku utraty Aktywów, o których mowa powyżej, Depozytariusz niezwłocznie zwraca Funduszowi taki sam instrument finansowy lub takie samo aktywo albo kwotę odpowiadającą wartości utraconego instrumentu finansowego lub aktywa.

Depozytariusz może zwolnić się z odpowiedzialności jeśli wykaże, że utrata Aktywów, o których mowa powyżej, nastąpiła z przyczyn od niego niezależnych.

Uczestnicy mogą dochodzić roszczeń od Depozytariusza bezpośrednio lub po udzieleniu Towarzystwu pełnomocnictwa za pośrednictwem Towarzystwa.

Podmiot trzeci, któremu Depozytariusz powierzył wykonywanie czynności w zakresie związanym z funkcją przechowywania Aktywów Funduszu odpowiada wobec Depozytariusza za szkody spowodowane niewykonaniem lub nienależytym wykonywaniem obowiązków określonych w umowie zawartej pomiędzy Depozytariuszem i tym podmiotem.

Depozytariusz odpowiada wobec Funduszu za utratę Aktywów Funduszu przez podmiot, któremu powierzył wykonywanie czynności w zakresie związanym z funkcją przechowywania Aktywów Funduszu.

Odpowiedzialność Depozytariusza, o której mowa w zdaniu poprzednim, nie może być w drodze umowy wyłączona albo ograniczona.

Powierzenie przez Depozytariusza wykonywanych czynności innemu podmiotowi nie zwalnia Depozytariusza od odpowiedzialności wobec Funduszu.

Rozdział V. Dane podmiotów obsługujących Fundusz

1. Dane Agenta Transferowego

Firma: ProService Finteco Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
Siedziba: Warszawa
Adres: ul. Konstruktorska 12A, 02-673 Warszawa
Numer telefonu: +48 22 541 75 87

2. Dane podmiotów, które pośredniczą w zbywaniu i odkupywaniu przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa

2.1. Dane o podmiotach, które pośredniczą w zbywaniu i odkupywaniu przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa

1. CERES Dom Inwestycyjny S.A. . Plac Bankowy 1, 00-139 Warszawa, tel. 22 390 36 80
2. Quanttum sp. z o. o. sp. k., ul. Jasna 3, 41-253 Czeladź, tel. 606 696 098
3. Dom Inwestycyjny Xelion sp. z o. o., ul. Puławska 107, 02-595 Warszawa, tel. 22 565 44 00
4. mBank S.A. - Dom Maklerski mBanku, ul. Prosta 18, 00-850 Warszawa, tel. 22 829 00 00
5. Symphony Wealth Management sp. z o. o., ul. A. Jankowskiego 1, 41-710 Ruda Śląska, tel. 32 770 03 21
6. Quercus TFI S.A., ul. Nowy Świat 6/12, 00-400 Warszawa, tel. 22 205 30 00
7. F-Trust iWealth S.A., ul. Półwiejska 32, 61-888 Poznań, tel. 61 855 44 11
8. Evo Dom Maklerski S.A., ul. Pankiewicza 3, 00-696 Warszawa, tel. 22 417 58 62
9. Q Value S.A., al. Jerozolimskie 44, 00-024 Warszawa, tel. 22 598 77 00
10. Starfunds Sp. z o.o., ul. Nieszawska 1, 61-021 Poznań, tel. 61 646 06 30

2.2. Zakres świadczonych usług

Każdy z podmiotów wskazanych w pkt 2.1. pośredniczy w zbywaniu i odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa każdego z Subfunduszy.

2.3. Wskazanie miejsca, w którym można uzyskać informacje o punktach zbywających i odkupujących Jednostki Uczestnictwa

Informacji o punktach zbywających i odkupujących Jednostki Uczestnictwa udziela Towarzystwo oraz każdy z podmiotów wskazanych w pkt 2.1. w swojej siedzibie.

3. Dane podmiotu, któremu Towarzystwo zleciło zarządzanie portfelem inwestycyjnym Subfunduszy lub jego częścią

Nie dotyczy. Towarzystwo nie zleciło zarządzania portfelem inwestycyjnym Funduszu, ani jego częścią, żadnemu podmiotowi.

4. Dane o podmiocie, któremu Towarzystwo zleciło zarządzanie ryzykiem Funduszu

Nie dotyczy. Towarzystwo nie zleciło zarządzania ryzykiem Funduszu żadnemu podmiotowi.

5. Dane o podmiotach świadczących usługi polegające na doradztwie inwestycyjnym w zakresie instrumentów finansowych

Nie dotyczy. Towarzystwo nie korzysta z usług podmiotów świadczących usługi polegające na doradztwie inwestycyjnym w zakresie instrumentów finansowych.

6. Dane o podmiocie uprawnionym do badania sprawozdań finansowych Funduszu

Firma: Forvis Mazars Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
Siedziba: Warszawa
Adres: ul. Piękna 18, 00-549 Warszawa

7. Dane o podmiocie, któremu Towarzystwo zleciło prowadzenie ksiąg rachunkowych Funduszu

Firma: ProService Finteco Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
Siedziba: Warszawa
Adres: ul. Konstruktorska 12A, 02-673 Warszawa

8. Dane o podmiotach innym niż zarządzające Funduszem Towarzystwo, którym powierzono czynności wyceny aktywów Funduszu

8.1. Firma i adres siedziby

1.

Firma: ProService Finteco Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
Siedziba: Warszawa
Adres: ul. Konstruktorska 12A, 02-673 Warszawa

2.

Firma: MGW Corporate Consulting Group Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
Siedziba: Warszawa
Adres: Aleja Jana Pawła II 25, 00-854 Warszawa

8.2. Zakres świadczonych usług

1. ProService Finteco Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością świadczy usługi obejmujące prowadzenie ksiąg rachunkowych Funduszu oraz dokonywanie wyceny aktywów Funduszu. ProService Finteco Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością:

- a) ustala zobowiązania Funduszu, ustala wartość aktywów netto Funduszu oraz wartość aktywów netto przypadającej na jednostkę uczestnictwa na każdy dzień wyceny wskazany w Statucie Funduszu i dzień bilansowy;
- b) prowadzi obsługę operacyjną Funduszu z zakresu wyceny aktywów Funduszu;
- c) ujmuje zdarzenia gospodarcze w księgach Funduszu wymagane do wyceny aktywów netto Funduszu oraz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa;
- d) opracowania polityki rachunkowości Funduszu i zmian do niej.

2. MGW Corporate Consulting Group Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością świadczy usługi wycen w zakresie aktywów nienotowanych na aktywnym rynku.

8.3. Imiona i nazwiska osób odpowiedzialnych za świadczenie usług na rzecz Funduszu, ze wskazaniem pełnionych funkcji oraz zakresu usług, za które są odpowiedzialne

1. Każda z niżej wymienionych osób – pracowników ProService Finteco Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością - jest odpowiedzialna za świadczenie wszystkich usług wymienionych w pkt 8.2 ust. 1. powyżej:

Emilia Guz – Prezes Zarządu - odpowiedzialny za nadzór nad funkcjonowaniem Departamentu Administracji i Wyceny Aktywów oraz Departamentem Sprawozdawczości i Kontroli Wewnętrznej.

Marcin Ostrowski – Dyrektor Departamentu Administracji i Wyceny Aktywów – odpowiedzialny za prace departamentu, w którym prowadzone są księgi rachunkowe funduszy, dokonywane są wyceny aktywów funduszy i aktywów netto na jednostkę uczestnictwa lub certyfikat inwestycyjny, dokonuje się wyboru rynków aktywnych oraz rynków głównych na których notowane są poszczególne papiery wartościowe oraz prace Middle Office (sprawdzanie zgodności transakcji z potwierdzeniami od kontrahentów, prowadzenie ewidencji transakcji, realizacje płatności, przygotowywanie projekcji płynności).

2. Każda z niżej wymienionych osób - pracowników MGW Corporate Consulting Group Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością - jest odpowiedzialna za świadczenie wszystkich usług wymienionych w pkt 8.2 ust. 2. powyżej:

Benedykt Wiśniewski - Członek Zarządu, Partner Zarządzający nadzorujący zespoły: Wycen Aktywów Funduszy, Doradztwa Bankowego oraz Business Consulting.

Patryk Kurowski – Analityk Finansowy, odpowiedzialny za dokonywanie wyceny w zakresie aktywów nienotowanych na aktywnym rynku.

Agnieszka Lesiak – Starszy Analityk Finansowy, odpowiedzialna za dokonywanie wyceny w zakresie aktywów nienotowanych na aktywnym rynku.

Klaudia Kibitlewska – Młodszy Specjalista ds. Finansowych, odpowiedzialna za dokonywanie wyceny w zakresie aktywów nienotowanych na aktywnym rynku.

Kacper Zuchniak – Młodszy Analityk Finansowy, odpowiedzialna za dokonywanie wyceny w zakresie aktywów nienotowanych na aktywnym rynku.

Rozdział VI. Informacje dodatkowe

- 1. Inne informacje, których zamieszczenie, w ocenie Towarzystwa, jest niezbędne do dokonania przez inwestorów właściwej oceny ryzyka związanego z inwestowaniem w Subfundusze**

Nie dotyczy.

- 2. Wskazanie miejsc, w których zostanie udostępniony Prospekt, roczne i półroczne sprawozdania finansowe Funduszu, w tym połączone sprawozdania Funduszu oraz sprawozdania jednostkowe Subfunduszy**

Prospekt, roczne i półroczne sprawozdania finansowe Funduszu, będą udostępniane na stronie internetowej Towarzystwa: www.quercustfi.pl, w miejscu siedziby Towarzystwa oraz u Dystrybutorów.

- 3. Wskazanie miejsc, w których można uzyskać dodatkowe informacje o Funduszu i Subfunduszach**

Dodatkowe informacje o Funduszu i Subfunduszach można uzyskać w miejscu siedziby Towarzystwa, na stronie internetowej Towarzystwa: www.quercustfi.pl oraz u Dystrybutorów.

4. Reklamacje

1. Reklamacje mogą być składane do:

- 1) Agenta Transferowego:

- Telefonicznie (+48 22 541 75 88);
- W formie pisemnej, wysyłając pismo pocztą tradycyjną na adres:
ProService Finteco Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością ul. Konstruktorska 12A, 02-673 Warszawa

- 2) Dystrybutora:

- Osobiście lub przez pełnomocnika w biurze Dystrybutora;

- 3) Towarzystwa:

- W formie pisemnej, wysyłając pismo pocztą tradycyjną na adres Towarzystwa;
- Telefonicznie (+48 22 205 30 00);
- W formie pisemnej, wysyłając wiadomość e-mail (reklamacje@quercustfi.pl);
- Osobiście w biurze Towarzystwa.

2. Reklamacja może zostać złożona przez Uczestnika, potencjalnego Uczestnika lub przez pełnomocnika. Pełnomocnictwo wymaga formy pisemnej i może być złożone wraz ze reklamacją lub w czasie jej rozpatrywania.
3. Reklamacje rozpatrywane są w możliwie najkrótszym terminie, bez zbędnej zwłoki, jednak nie później niż w terminie 30 dni od dnia otrzymania reklamacji. Do zachowania terminu wystarczy wysłanie odpowiedzi przed jego upływem.
4. W szczególnie skomplikowanych przypadkach, uniemożliwiających rozpatrzenie reklamacji i udzielenie odpowiedzi w terminie, o którym mowa w pkt 3, Towarzystwo w informacji przekazywanej Uczestnikowi, który wystąpił z reklamacją przekazuje informacje o:
 - 1) postępowaniu reklamacyjnym, które nadal jest otwarte,
 - 2) przyczynie niemożności udzielenia pełnej odpowiedzi w danym momencie wraz ze wskazaniem okoliczności, które muszą być ustalone dla rozpatrzenia sprawy
 - 3) podmiocie rozpatrującym reklamację
 - 4) czasie kolejnego kontaktu ze strony ProService Finteco Sp. z o.o. lub Towarzystwa w celu przekazania aktualnych informacji
 - 5) przewidywanym terminie rozpatrzenia reklamacji i udzielenia ostatecznej odpowiedzi
5. Odpowiedź na reklamację udzielana jest pisemnie i przekazywana listem poleconym na adres korespondencyjny podany przez Uczestnika i posiadany przez Fundusz lub Towarzystwo, chyba że Uczestnik w treści reklamacji wskaże inny adres. Odpowiedź może zostać dostarczona pocztą elektroniczną wyłącznie na wniosek Uczestnika.
6. Odpowiedź na reklamację jest udzielana w formie pisemnej, przy użyciu czcionki o wielkości co najmniej 12, a na uzasadnione żądanie Uczestnika przy użyciu większej czcionki.
7. Uczestnikowi przysługuje prawo odwołania się od stanowiska Towarzystwa w sprawie danej Reklamacji

8. Szczegółowy tryb przyjmowania i rozpatrywania reklamacji określa Procedura przyjmowania i załatwiania reklamacji klientów przez Quercus TFI S.A., dostępna na stronie internetowej Towarzystwa – www.quercustfi.pl

Na podstawie art. 31 ustawy z dnia 23 września 2016 r. o pozasądowym rozwiązywaniu sporów konsumenckich (Dz. U. z 2016r., poz.1823) Towarzystwo informuje, że dla Towarzystwa oraz Funduszu podmiotem uprawnionym do prowadzenia postępowań w sprawie pozasądowego rozwiązywania sporów z konsumentami jest Rzecznik Finansowy (siedziba: Nowogrodzka 47A , 00 – 695 Warszawa, adres strony internetowej www.rf.gov.pl).

Osoba składająca reklamację może wystąpić z powództwem do właściwego miejscowo sądu powszechnego.

5. **Informacje wymagane 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 („Rozporządzenie SFT”)**

Fundusz nie zawiera na rachunek Subfunduszy transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych i swapów przychodu całkowitego zgodnie z definicjami 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.

1. Wykaz definicji pojęć i objaśnień skrótów użytych w treści Prospektu

Agent Transferowy	podmiot, który na zlecenie Funduszu prowadzi Rejestr Uczestników Funduszu oraz Subrejstry, oraz wykonuje inne czynności na rzecz Funduszu, na podstawie umowy z Funduszem lub Towarzystwem.
Aktywa Funduszu	mienie Funduszu obejmujące środki pieniężne z tytułu wpłat Uczestników Funduszu, środki pieniężne, prawa nabyte przez Fundusz oraz pożytki z tych praw.
Aktywa Subfunduszu	mienie każdego Subfunduszu obejmujące środki pieniężne z tytułu wpłat Uczestników Funduszu do danego Subfunduszu, środki pieniężne, prawa nabyte w ramach Subfunduszu oraz pożytki z tych praw; Aktywa wszystkich Subfunduszy stanowią Aktywa Funduszu.
Aktywny Rynek	rynek spełniający łącznie następujące kryteria: (a) instrumenty, będące przedmiotem obrotu są jednorodne, (b) zazwyczaj w każdym czasie występują zainteresowani nabywcy i sprzedawcy, (c) ceny są podawane do publicznej wiadomości.
Depozytariusz	Bank Handlowy w Warszawie Spółka Akcyjna prowadząca Rejestr Aktywów Funduszu, w tym Aktywów Subfunduszy oraz wykonująca inne czynności określone w Statucie i Ustawie.
Dłużne Papiery Wartościowe	następujące papiery wartościowe, inne niż Instrumenty Rynku Pieniężnego: bony skarbowe, obligacje, weksle, listy zastawne oraz inne papiery wartościowe inkorporujące prawa majątkowe odpowiadające prawom wynikającym z zaciągnięcia długu.
Dystrybutor	podmiot prowadzący działalność maklerską lub inny podmiot, który za zezwoleniem Komisji zbywa i odkupuje Jednostki Uczestnictwa oraz jest umocowany do występowania i składania oświadczeń woli w imieniu Funduszu w związku ze zbywaniem i odkupywaniem Jednostek Uczestnictwa.
Dzień Roboczy	każdy dzień od poniedziałku do piątku nie będący dniem ustawowo wolnym od pracy w Polsce.
Dzień Wyceny	dzień wyceny Aktywów Funduszu, wyceny Aktywów Netto Funduszu, ustalenia Wartości Aktywów Netto Funduszu na Jednostkę Uczestnictwa oraz wyceny Aktywów Subfunduszu, ustalenia Wartości Aktywów Netto Subfunduszu oraz ustalenia Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa. Dniem tym jest każdy dzień, w którym odbywa się sesja na GPW.
Efektywna Stopa Procentowa	stopa, przy zastosowaniu której następuje zdyskontowanie do bieżącej wartości związanych ze składnikiem lokat lub zobowiązań Funduszu przyszłych przepływów pieniężnych oczekiwanych w okresie do terminu zapadalności lub wymagalności, a w przypadku składników o zmiennej stopie procentowej – do najbliższego terminu oszacowania przez rynek poziomu odniesienia, stanowiąca wewnętrzną stopę zwrotu składnika aktywów lub zobowiązania w danym okresie.
Europejska Dyrektywa o Oszczędnościach	Dyrektywa Rady 2003/48/EC z 3 czerwca 2003 r. w sprawie opodatkowania dochodów z oszczędności w formie wypłacanych odsetek
Fundusz	Fraxinus Fundusz Inwestycyjny Otwarty.
GPW	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie Spółka Akcyjna.
Instrumenty Pochodne	prawa majątkowe, których cena rynkowa zależy bezpośrednio lub pośrednio od ceny lub wartości papierów wartościowych, o których mowa w art. 3 pkt 1) lit. a) Ustawy o obrocie, oraz inne prawa majątkowe, których cena rynkowa bezpośrednio lub pośrednio zależy od kształtowania się ceny rynkowej walut obcych lub od zmiany wysokości stóp procentowych.

Instrumenty Rynku Pieniężnego	papiery wartościowe lub prawa majątkowe inkorporujące wyłącznie wierzytelności pieniężne: (a) o terminie realizacji praw nie dłuższym niż 397 dni liczonym od dnia ich wystawienia lub od dnia ich nabycia lub (b) które regularnie podlegają dostosowaniu do bieżących warunków panujących na rynku pieniężnym w okresach nie dłuższych niż 397 dni, lub (c) których ryzyko inwestycyjne, w tym ryzyko kredytowe i ryzyko stopy procentowej, odpowiada ryzyku instrumentów finansowych, o których mowa w lit. a) lub b), - oraz co do których istnieje podaż i popyt umożliwiające ich nabywanie i zbywanie w sposób ciągły na warunkach rynkowych, przy czym przejściowa utrata płynności przez papier wartościowy lub prawo majątkowe nie powoduje utraty przez ten papier lub prawo statusu Instrumentu Rynku Pieniężnego.
Investment Company Act 1940	amerykańska ustawa o spółkach inwestycyjnych z 1940 r., z dnia 22 sierpnia 1940 r. (z późniejszymi zmianami).
Jednostka Uczestnictwa	prawo Uczestnika Funduszu do udziału w Aktywach Netto Funduszu oraz w Aktywach Netto Subfunduszu.
Komisja Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne	Komisja Nadzoru Finansowego. Instrumenty Pochodne, które są przedmiotem obrotu poza rynkiem zorganizowanym, a ich treść jest lub może być przedmiotem negocjacji między stronami.
OECD Oplata Wyrównawcza	Organizacja Współpracy Gospodarczej i Rozwoju. opłata manipulacyjna, pobierana przez Towarzystwo, zgodnie ze Statutem, przy odkupywaniu przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa danego Subfunduszu w wyniku realizacji zlecenia Zamiany, równa opłacie manipulacyjnej pobieranej przez Towarzystwo przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu zbywającego Jednostki Uczestnictwa w wyniku realizacji zlecenia Zamiany.
Państwo członkowskie	państwo inne niż Rzeczpospolita Polska, które jest członkiem Unii Europejskiej.
Program Regularnego Oszczędzania	utworzony przez Fundusz program dla Uczestników Funduszu deklarujących systematyczne nabywanie Jednostek Uczestnictwa na zasadach określonych przez Fundusz.
Prospekt	niniejszy prospekt informacyjny Fraxinus Funduszu Inwestycyjnego Otwartego.
Rejestr Funduszy Inwestycyjnych	rejestr funduszy inwestycyjnych prowadzony przez Sąd Okręgowy w Warszawie, VII Wydział Cywilny Rejestrowy.
Rejestr Uczestników Funduszu	elektroniczna ewidencja danych dotyczących Uczestników Funduszu; w ramach Rejestru Uczestników Funduszu, Fundusz wydziela Subrejstry dla każdego Subfunduszu.
Statut Subfundusz	statut Fraxinus Funduszu Inwestycyjnego Otwartego. nieposiadająca osobowości prawnej, wydzielona prawnie część aktywów i zobowiązań Funduszu, charakteryzująca się w szczególności odmienną polityką inwestycyjną i mająca związane z nim Jednostki Uczestnictwa odrębne od Jednostek Uczestnictwa związanych z innymi Subfunduszami
Subrejestr	elektroniczna ewidencja danych dotyczących jednego Uczestnika Subfunduszu.
Tabele Oplat	zestawienie opłat udostępniane osobie przystępującej do Funduszu przy zbywaniu przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa. Tabele Oplat udostępniane są na stronie internetowej Towarzystwa www.quercustfi.pl (w przypadku zbywania Jednostek Uczestnictwa za pośrednictwem Towarzystwa) oraz we wszystkich punktach zbywania Jednostek Uczestnictwa.

Towarzystwo	Quercus Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A., z siedzibą w Warszawie.
Uczestnik Funduszu lub Uczestnik	osoba, która za wpłatę wniesioną do Funduszu nabyła przynajmniej część Jednostki Uczestnictwa.
Udziałowe Papiery Wartościowe	następujące papiery wartościowe: akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe oraz inne papiery wartościowe inkorporujące prawa majątkowe odpowiadające prawom wynikającym z akcji.
Ustawa	ustawa z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi.
Ustawa FATCA	ustawa 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 (Dz.U. z 2015 r., poz. 1712).
Ustawa o CRS	Ustawa z dnia 9 marca 2017 roku o wymianie informacji podatkowych z innymi państwami
Ustawa o CIT	Ustawa z dnia 15 lutego 1992 r. o podatku dochodowym od osób prawnych.
Ustawa o obrocie	ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi.
Ustawa o PIT	Ustawa z dnia 26 lipca 1991 r. o podatku dochodowym od osób fizycznych.
Ustawa o rachunkowości	ustawa z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości.
Wartość Aktywów Netto Funduszu	wartość Aktywów Funduszu pomniejszona o zobowiązania Funduszu.
Wartość Aktywów Netto Subfunduszu	wartość Aktywów Subfunduszu pomniejszona o zobowiązania Subfunduszu oraz o zobowiązania Funduszu, obciążające dany Subfundusz, z odpowiednim uwzględnieniem postanowień art. 49, art. 59 oraz art. 69 Statutu.
Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa	Wartość Aktywów Netto danego Subfunduszu w Dniu Wyceny podzielona przez liczbę wszystkich Jednostek Uczestnictwa danego Subfunduszu, które w tym dniu zapisane są na Subrejestrach tego Subfunduszu.
Zamiana Jednostek Uczestnictwa lub Zamiana	operacja, polegająca na jednoczesnym umorzeniu Jednostek Uczestnictwa jednego Subfunduszu (Subfunduszu źródłowego) i nabyciu, za środki pieniężne uzyskane z tego umorzenia, Jednostek Uczestnictwa innego Subfunduszu (Subfunduszu docelowego), dokonywana na podstawie jednego zlecenia.
Zgromadzenie Uczestników	organ Funduszu, który posiada kompetencje określone w Statucie oraz Ustawie.

2. Statut

STATUT FRAXINUS FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY

CZĘŚĆ I. Fundusz. ROZDZIAŁ I. Postanowienia ogólne.

Artykuł 1. Fundusz.

1. Fundusz jest osobą prawną i działa pod nazwą Fraxinus Fundusz Inwestycyjny Otwarty. Fundusz może używać skróconej nazwy Fraxinus FIO lub FT FIO.
2. Fundusz jest funduszem inwestycyjnym otwartym z wydzielonymi subfunduszami w rozumieniu Ustawy.
3. Fundusz jest zorganizowany i działa na zasadach określonych w przepisach Ustawy oraz w niniejszym Statucie, nadanym przez Towarzystwo.
4. Siedzibą i adresem Funduszu jest siedziba i adres Towarzystwa.
5. Fundusz został utworzony na czas nieokreślony.
6. Wyłącznym przedmiotem działalności Funduszu jest lokowanie środków pieniężnych zebranych w drodze publicznego proponowania nabycia Jednostek Uczestnictwa, w określone w Ustawie i Statucie papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego i inne prawa majątkowe.
7. Fundusz działa w imieniu własnym i na własną rzecz, ze szczególnym uwzględnieniem interesu Uczestników, przestrzegając zasad ograniczania ryzyka inwestycyjnego określonych w Ustawie.

Artykuł 2. Towarzystwo. Zarządzający portfelem.

1. Organem Funduszu jest Quercus Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, ul. Nowy Świat 6/12, 00-400 Warszawa, Polska. Towarzystwo używa również firmy w skróconym brzmieniu „Quercus TFI Spółka Akcyjna.
2. Towarzystwo, jako organ Funduszu, zarządza nim i reprezentuje w stosunkach z osobami trzecimi.
3. Do składania oświadczeń woli w imieniu Funduszu upoważnieni są dwaj członkowie zarządu działający łącznie. Towarzystwo jest uprawnione do ustanowienia pełnomocników, którzy będą umocowani do reprezentowania Funduszu.
4. Wyboru podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych, który będzie badać sprawozdania finansowe Funduszu, dokonuje rada nadzorcza Towarzystwa.
5. Towarzystwo działa w interesie wszystkich Uczestników Funduszu, zgodnie z postanowieniami Statutu oraz Ustawy. Towarzystwo odpowiada wobec Uczestników za wszelkie szkody spowodowane niewykonaniem lub nienależytym wykonaniem swoich obowiązków w zakresie zarządzania Funduszem i jego reprezentacji, chyba że niewykonanie lub nienależyte wykonanie obowiązków w zakresie zarządzania Funduszem i jego reprezentacji spowodowane są okolicznościami, za które Towarzystwo nie ponosi odpowiedzialności.
6. (skreślony).
7. (skreślony).
8. (skreślony).

Artykuł 3. Depozytariusz.

1. Depozytariuszem prowadzącym rejestr Aktywów Funduszu oraz rejestr Aktywów Subfunduszy na podstawie umowy o wykonywanie funkcji depozytariusza jest Bank Handlowy w Warszawie Spółka Akcyjna, z siedzibą w Warszawie, przy ul. Senatorskiej 16.
2. Obowiązki Depozytariusza zostały określone w Ustawie oraz w umowie o wykonywanie funkcji depozytariusza. Umowa nie może ograniczyć obowiązków Depozytariusza określonych w Ustawie oraz zakresu jego odpowiedzialności określonego Ustawą. Przechowywanie Aktywów Funduszu może zostać powierzone przez Depozytariusza, na polecenie Funduszu, bankom krajowym, instytucjom kredytowym oraz bankom zagranicznym.
3. Depozytariusz działa w interesie Uczestników Funduszu, niezależnie od Towarzystwa.

Artykuł 4. Definicje i skróty.

W Statucie użyto następujących definicji i skrótów:

- 1) **Agent Transferowy** – podmiot, który na zlecenie Funduszu prowadzi Rejestr Uczestników Funduszu oraz Subrejstry, oraz wykonuje inne czynności na rzecz Funduszu, na podstawie umowy z Funduszem lub Towarzystwem,
- 2) **Aktywa Funduszu** – mienie Funduszu obejmujące środki pieniężne z tytułu wpłat Uczestników Funduszu, środki pieniężne, prawa nabyte przez Fundusz oraz pożytki z tych praw,
- 3) **Aktywa Subfunduszu** – mienie każdego Subfunduszu obejmujące środki pieniężne z tytułu wpłat Uczestników Funduszu do danego Subfunduszu, środki pieniężne, prawa nabyte w ramach Subfunduszu oraz pożytki z tych praw; Aktywa wszystkich Subfunduszy stanowią Aktywa Funduszu,
- 4) **Aktywny Rynek** – rynek spełniający łącznie następujące kryteria:
 - (a) instrumenty, będące przedmiotem obrotu są jednorodne,
 - (b) zazwyczaj w każdym czasie występują zainteresowani nabywcy i sprzedawcy,
 - (c) ceny są podawane do publicznej wiadomości,
- 5) **Depozytariusz** – Bank Handlowy w Warszawie Spółka Akcyjna prowadząca Rejestr Aktywów Funduszu, w tym Aktywów Subfunduszy oraz wykonująca inne czynności określone w Statucie i Ustawie,
- 6) **Dłużne Papiery Wartościowe** – następujące papiery wartościowe, inne niż Instrumenty Rynku Pieniężnego: bony skarbowe, obligacje, weksle, listy zastawne oraz inne papiery wartościowe inkorporujące prawa majątkowe odpowiadające prawom wynikającym z zaciągnięcia długu,
- 7) **Dystrybutor** – podmiot prowadzący działalność maklerską lub inny podmiot, który za zezwoleniem Komisji zbywa i odkupuje Jednostki Uczestnictwa oraz jest umocowany do występowania i składania oświadczeń woli w imieniu Funduszu w związku ze zbywaniem i odkupywaniem Jednostek Uczestnictwa,
- 8) **Dzień Wyceny** – dzień wyceny Aktywów Funduszu, wyceny Aktywów Netto Funduszu, ustalenia Wartości Aktywów Netto Funduszu na Jednostkę Uczestnictwa oraz wyceny Aktywów Subfunduszu, ustalenia Wartości Aktywów Netto Subfunduszu oraz ustalenia Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa. Dniem tym jest każdy dzień, w którym odbywa się sesja na GPW,
- 9) **Efektywna stopa procentowa** – stopa, przy zastosowaniu której następuje zdyskontowanie do bieżącej wartości związanych ze składnikiem lokat lub zobowiązań Funduszu przyszłych przepływów pieniężnych oczekiwanych w okresie do terminu zapadalności lub wymagalności, a w przypadku składników o zmiennej stopie procentowej – do najbliższego terminu oszacowania przez rynek poziomu odniesienia, stanowiąca wewnętrzną stopę zwrotu składnika aktywów lub zobowiązania w danym okresie,
- 10) **Fundusz** – Fraxinus Fundusz Inwestycyjny Otwarty,
- 11) **GPW** – Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie Spółka Akcyjna,

- 11a) **Instrumenty Płynne** – środki pieniężne i ich ekwiwalenty, jednostki uczestnictwa otwartych funduszy inwestycyjnych oraz niżej wskazane rodzaje papierów wartościowych:
- a) obligacje o terminie zapadalności poniżej jednego roku,
 - b) Dłużne Papiery Wartościowe emitowane lub gwarantowane przez państwa:
 - i. które posiadają rating kredytowy na poziomie inwestycyjnym, lub
 - ii. których emitent lub gwarant posiada rating kredytowy na poziomie inwestycyjnym, od przynajmniej jednej z agencji ratingowych spośród Standard & Poor's, Moody's lub Fitch,
 - c) akcje, które mogą zostać zbyte w ciągu 20 dni roboczych.
- 12) **Instrumenty Pochodne** – prawa majątkowe, których cena rynkowa zależy bezpośrednio lub pośrednio od ceny lub wartości papierów wartościowych, o których mowa w art. 3 pkt 1) lit. a) Ustawy o obrocie, oraz inne prawa majątkowe, których cena rynkowa bezpośrednio lub pośrednio zależy od kształtowania się ceny rynkowej walut obcych lub od zmiany wysokości stóp procentowych,
- 13) **Instrumenty Rynku Pieniężnego** – papiery wartościowe lub prawa majątkowe inkorporujące wyłącznie wierzytelności pieniężne:
- (a) o terminie realizacji praw nie dłuższym niż 397 dni liczonym od dnia ich wystawienia lub od dnia ich nabycia lub
 - (b) które regularnie podlegają dostosowaniu do bieżących warunków panujących na rynku pieniężnym w okresach nie dłuższych niż 397 dni, lub
 - (c) których ryzyko inwestycyjne, w tym ryzyko kredytowe i ryzyko stopy procentowej, odpowiada ryzyku instrumentów finansowych, o których mowa w lit. a) lub b),
- oraz co do których istnieje podaż i popyt umożliwiające ich nabywanie i zbywanie w sposób ciągły na warunkach rynkowych, przy czym przejściowa utrata płynności przez papier wartościowy lub prawo majątkowe nie powoduje utraty przez ten papier lub prawo statusu Instrumentu Rynku Pieniężnego,
- 14) **Jednostka Uczestnictwa** – prawo Uczestnika Funduszu do udziału w Aktywach Netto Funduszu oraz w Aktywach Netto Subfunduszu (Fundusz zbywa Jednostki Uczestnictwa różnych kategorii, wskazanych w art. 16),
- 15) **Komisja** - Komisja Nadzoru Finansowego,
- 16) **Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne** – Instrumenty Pochodne, które są przedmiotem obrotu poza rynkiem zorganizowanym, a ich treść jest lub może być przedmiotem negocjacji między stronami,
- 17) **OECD** – Organizacja Współpracy Gospodarczej i Rozwoju,
- 18) **Oplata Wyrównawcza** - opłata manipulacyjna, pobierana przez Towarzystwo, zgodnie ze Statutem, przy odkupywaniu przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa danego Subfunduszu w wyniku realizacji zlecenia Zamiany, równa opłacie manipulacyjnej pobieranej przez Towarzystwo przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu zbywającego Jednostki Uczestnictwa w wyniku realizacji zlecenia Zamiany,
- 19) **Państwo członkowskie** – państwo inne niż Rzeczpospolita Polska, które jest członkiem Unii Europejskiej,
- 19a) **Program Regularnego Oszczędzania** - utworzony przez Fundusz program dla Uczestników Funduszu deklarujących systematyczne nabywanie Jednostek Uczestnictwa na zasadach określonych przez Fundusz,
- 20) **Rejestr Uczestników Funduszu** - elektroniczna ewidencja danych dotyczących Uczestników Funduszu; w ramach Rejestru Uczestników Funduszu, Fundusz wydziela Subrejstry dla każdego Subfunduszu,
- 21) **Statut** – statut Fraxinus Funduszu Inwestycyjnego Otwartego,
- 21a) **Strona internetowa** – strona internetowa Towarzystwa pod adresem: www.quercustfi.pl,

- 22) **Subfundusz** - nie posiadająca osobowości prawnej, wydzielona prawnie część aktywów i zobowiązań Funduszu, charakteryzująca się w szczególności odmienną polityką inwestycyjną i mająca związane z nim Jednostki Uczestnictwa odrębne od Jednostek Uczestnictwa związanych z innymi Subfunduszami,
- 23) **Subrejestr** – elektroniczna ewidencja danych dotyczących jednego Uczestnika Subfunduszu,
- 24) **Tabele Opłat** – zestawienie obowiązujących stawek opłat manipulacyjnych, opublikowane na Stronie internetowej,
- 25) **Towarzystwo** – Quercus Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, ul. Nowy Świat 6/12, 00-400 Warszawa, Polska,
- 26) **Uczestnik Funduszu lub Uczestnik** – osoba, która za wpłatę wniesioną do Funduszu nabyła przynajmniej część Jednostki Uczestnictwa,
- 27) **Udziałowe Papiery Wartościowe** – następujące papiery wartościowe: akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe oraz inne papiery wartościowe inkorporujące prawa majątkowe odpowiadające prawom wynikającym z akcji,
- 28) **Ustawa** – ustawa z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych,
- 29) **Ustawa o obrocie** – ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi,
- 30) **Ustawa o rachunkowości** - ustawa z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości,
- 31) **Wartość Aktywów Netto Funduszu** – wartość Aktywów Funduszu pomniejszona o zobowiązania Funduszu,
- 32) **Wartość Aktywów Netto Subfunduszu** – wartość Aktywów Subfunduszu pomniejszona o zobowiązania Subfunduszu oraz o zobowiązania Funduszu, obciążające dany Subfundusz, z odpowiednim uwzględnieniem postanowień art. 49, art. 59 oraz 69,
- 33) **Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa** – Wartość Aktywów Netto danego Subfunduszu w Dniu Wyceny podzielona przez liczbę wszystkich Jednostek Uczestnictwa danego Subfunduszu, które w tym dniu zapisane są na Subrejestrach tego Subfunduszu, przy czym Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa oblicza się oddzielnie dla każdej kategorii Jednostki Uczestnictwa,
- 34) **Zamiana Jednostek Uczestnictwa lub Zamiana** – operacja, polegająca na jednoczesnym umorzeniu Jednostek Uczestnictwa jednego Subfunduszu (Subfunduszu źródłowego) i nabyciu, za środki pieniężne uzyskane z tego umorzenia, Jednostek Uczestnictwa innego Subfunduszu (Subfunduszu docelowego), dokonywana na podstawie jednego zlecenia,
- 35) **Zgromadzenie Uczestników** – organ Funduszu, który posiada kompetencje określone w Statucie oraz Ustawie.

Artykuł 5. Subfundusze.

1. Fundusz składa się z następujących Subfunduszy:
 - 1) *[skreślono]*
 - 2) Subfunduszu Fraxinus Zrównoważony.
 - 3) Subfunduszu Fraxinus Elastycznego Dochodu.
2. Subfundusze nie posiadają osobowości prawnej. Ilekroć w Statucie mowa jest o zawieraniu przez Subfundusze umów bądź nabywaniu przez Subfundusze praw i obowiązków, wszelkie tego rodzaju czynności prawne podejmowane są przez Fundusz działający w imieniu i na rzecz Subfunduszy.
3. Subfundusze prowadzą różną politykę inwestycyjną.
4. Fundusz może tworzyć nowe Subfundusze poprzez zmianę Statutu.

ROZDZIAŁ II. Termin i warunki dokonywania zapisów na Jednostki Uczestnictwa przed rejestracją Funduszu.

Artykuł 6. Wpłaty do Funduszu

1. Wpłaty na nabycie Jednostek Uczestnictwa są zbierane w drodze zapisów na Jednostki Uczestnictwa. Okres składania zapisów rozpoczyna się nie wcześniej niż w dniu następującym po dniu doręczenia zezwolenia na utworzenie Funduszu i trwa 3 dni. Towarzystwo może podjąć decyzję o skróceniu terminów przyjmowania zapisów w przypadku, gdy zebrano wpłaty w wysokości określonej w ust. 2.
2. Do utworzenia Funduszu niezbędne jest zebranie wpłat do każdego z Subfunduszy wskazanych w art. 5 ust. 1 pkt 1), 2) oraz 3) w łącznej wysokości nie niższej niż 4 000 000 złotych. Łączna kwota wpłat do każdego z Subfunduszy, o których mowa w zdaniu poprzednim powinna wynosić co najmniej 100 000 złotych.
3. Towarzystwo w ramach zbierania wpłat na utworzenie Funduszu, o których mowa w ust. 2 powyżej będzie przyjmowało wpłaty do Subfunduszy wskazanych w art. 5 ust. 1 pkt 1), 2) i 3).
4. Zapisy na Jednostki Uczestnictwa mogą być dokonane przez osoby fizyczne, osoby prawne lub jednostki organizacyjne nieposiadające osobowości prawnej, zarówno rezydentów jak i nierezydentów w rozumieniu ustawy z dnia 27 lipca 2002 r. – Prawo dewizowe.
5. Wpłaty do Funduszu tytułem zapisu na Jednostki Uczestnictwa muszą zostać dokonane w środkach pieniężnych, w złotych, wyłącznie przelewem bankowym w okresie trwania zapisów, o którym mowa w ust. 1. Za dzień dokonania wpłaty uznaje się dzień, w którym Depozytariusz zaksięgował środki pochodzące z wpłaty na wydzielonym rachunku Towarzystwa, prowadzonym przez Depozytariusza.
6. Zapis na Jednostki Uczestnictwa winien wskazywać Subfundusz, którego Jednostki Uczestnictwa są przedmiotem zapisu. W ramach zapisów na Jednostki Uczestnictwa, cena Jednostki Uczestnictwa będzie ceną stałą, jednolitą dla wszystkich Jednostek Uczestnictwa objętych zapisami i będzie wynosić 100 złotych.
7. Zapis na Jednostki Uczestnictwa zostanie dokonany na formularzu, którego treść przygotowuje Towarzystwo. Wszelkie konsekwencje wynikające z niewłaściwego lub niepełnego wypełnienia formularza zapisu na Jednostki Uczestnictwa, ponosi osoba zapisująca się. Dla ważności zapisu na Jednostki Uczestnictwa wymagane jest złożenie w terminie przyjmowania zapisów właściwie i w pełni wypełnionego formularza zapisu oraz dokonanie wpłaty.
8. Wpłaty dokonane do Funduszu w trybie określonym w ust. 5 są dokonywane na wydzielone rachunki Towarzystwa prowadzone przez Depozytariusza. Towarzystwo wskazuje dokonującemu zapisu numer rachunku, na który należy dokonać wpłat na Jednostki Uczestnictwa danego Subfunduszu.
9. Towarzystwo w terminie 7 dni od dnia zakończenia przyjmowania zapisów, przydziela Jednostki Uczestnictwa. Przydział Jednostek Uczestnictwa nastąpi w oparciu o ważnie złożone zapisy i następuje poprzez wpisanie do Subrejestru liczby Jednostek Uczestnictwa przypadających na dokonaną wpłatę, powiększoną o wartość otrzymanych pożytków i odsetki naliczone przez Depozytariusza za okres od dnia wpłaty na prowadzony przez niego rachunek do dnia przydziału Jednostek Uczestnictwa.
10. W przypadku, w którym przydział Jednostek Uczestnictwa nie będzie możliwy ze względu na nieważność zapisu na Jednostki Uczestnictwa, Towarzystwo zwraca wpłaty do Funduszu wraz z wartością otrzymanych pożytków i odsetkami naliczonymi przez Depozytariusza za okres od dnia wpłaty na rachunek Towarzystwa prowadzony przez Depozytariusza do dnia stwierdzenia nieważności zapisu. Zwrot wpłaty nastąpi w terminie 14 dni roboczych od dnia stwierdzenia nieważności zapisu.
11. Towarzystwo w terminie 14 dni od dnia:

- 1) w którym postanowienie sądu rejestrowego o odmowie wpisu Funduszu do rejestru funduszy inwestycyjnych stało się prawomocne lub
- 2) w którym decyzja Komisji o cofnięciu zezwolenia na utworzenie Funduszu stała się ostateczna, lub
- 3) upływu terminu na dokonanie zapisów na Jednostki Uczestnictwa lub na złożenie wniosku o wpisanie Funduszu do rejestru funduszy inwestycyjnych,
 - zwraca wpłaty do Funduszu wraz z wartością otrzymanych pożytków i odsetkami naliczonymi przez Depozytariusza za okres od dnia wpłaty na rachunki, o których mowa w ust. 8 do dnia wystąpienia jednej z przesłanek określonych w pkt 1) – 3).
12. W przypadku, w którym nie dokonano wpłat do Subfunduszy wskazanych w art. 5 ust. 1 w minimalnej wysokości określonej w ust. 2 niniejszego artykułu, Fundusz nie zostaje utworzony, a wpłaty dokonane do każdego z Subfunduszy zostaną przez Towarzystwo zwrócone w sposób określony w ust. 10.
13. Zgodnie z przepisami ustawy z dnia 16 listopada 2000 r. o przeciwdziałaniu praniu pieniędzy oraz finansowaniu terroryzmu (Dz. U. nr 116, poz. 1216, ze zm.) dotyczącymi sektora finansowego, podmioty profesjonalne działające w sektorze finansowym są zobowiązane do podjęcia działań zmierzających do zapobiegania wykorzystywaniu otwartych funduszy inwestycyjnych dla celów prania pieniędzy lub finansowania terroryzmu. W związku z powyższym, Towarzystwo opracowało procedurę identyfikacji Uczestników. W celu spełnienia warunków określonych przez Towarzystwo, Uczestnik powinien przekazać wszelkie niezbędne dla celów identyfikacji dokumenty, wraz z formularzem zapisu. Towarzystwo jest także zobowiązane do identyfikowania beneficjentów rzeczywistych inwestycji w Jednostki Uczestnictwa. Wymogi te dotyczą zarówno nabyć dokonywanych bezpośrednio w Towarzystwie, jak i pośrednio, u podmiotów pośredniczących. Towarzystwo zastrzega sobie prawo zwrócenia się o dodatkowe informacje lub dokumenty, które mogą być wymagane dla przestrzegania odpowiednich przepisów prawa lub regulacji. Nieprzekazanie dokumentów może skutkować opóźnieniem w dokonaniu inwestycji w Jednostki Uczestnictwa lub wstrzymaniem procedury zbycia Jednostek Uczestnictwa. Informacje, o których mowa powyżej, przekazywane Agentowi Transferowemu są gromadzone i przetwarzane w celu przestrzegania wymogów dotyczących przeciwdziałaniu praniu pieniędzy oraz finansowaniu terroryzmu.

ROZDZIAŁ III. Uczestnicy Funduszu

Artykuł 7. Uczestnicy.

Uprawnionymi do nabywania i żądania odkupienia Jednostek Uczestnictwa są:

- 1) osoby fizyczne,
- 2) osoby prawne,
- 3) jednostki organizacyjne nie posiadające osobowości prawnej,
 - zarówno rezydenci jak i nierezydenci w rozumieniu ustawy z dnia 27 lipca 2002 r. – Prawo dewizowe.

Artykuł 8. Osoby fizyczne

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

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

- 3) w przypadku osoby fizycznej nie mającej zdolności do czynności prawnych – wyłącznie przez jej przedstawiciela ustawowego w zakresie czynności zwykłego zarządu, a w zakresie przekraczającym te czynności – na podstawie prawomocnego orzeczenia sądu opiekuńczego.

Artykuł 9. Osoby prawne i jednostki organizacyjne nie posiadające osobowości prawnej

Osoba działająca w imieniu osób prawnych lub jednostek organizacyjnych nie posiadających osobowości prawnej zobowiązana jest do przedstawienia w jednostce Dystrybutora dokumentów potwierdzających umocowanie.

Artykuł 10. Pełnomocnicy

1. Czynności związane z nabywaniem i żądaniem odkupienia Jednostek Uczestnictwa (w tym w zakresie Zamiany) mogą być wykonywane osobiście przez Uczestnika Funduszu lub przez pełnomocników.
2. Pełnomocnikiem może być osoba fizyczna posiadająca pełną zdolność do czynności prawnych lub osoba prawna.
3. Uczestnik może wskazać maksymalnie trzech pełnomocników.

Artykuł 11. Pełnomocnictwo

1. Pełnomocnictwo może być udzielane oraz odwołane w formie pisemnej w obecności pracownika Dystrybutora lub z podpisem poświadczonym notarialnie i dostarczone do Dystrybutora.
2. [usunięto]
3. Udzielenie i odwołanie pełnomocnictwa jest skuteczne w stosunku do Funduszu począwszy od następnego Dnia Roboczego po dniu otrzymania przez Agenta Transferowego odpowiedniej instrukcji.
4. Pełnomocnictwo udzielane i odwoływane poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej winno być poświadczone przez polską placówkę dyplomatyczną lub urząd konsularny, lub podmiot umocowany do tego przez Fundusz.
5. Pełnomocnictwo w języku obcym winno być zaopatrzone w tłumaczenie dokonane przez tłumacza przysięgłego za wyjątkiem pełnomocnictw poświadczonych przez podmiot umocowany do tego przez Fundusz.
6. Pełnomocnik obowiązany jest do pozostawienia w jednostce Dystrybutora dokumentów pełnomocnictwa lub ich kopii.
7. Pełnomocnictwo musi zawierać następujące dane o osobie pełnomocnika:
 - 1) dla osób fizycznych: imię i nazwisko, adres i numer PESEL albo numer dowodu osobistego lub paszportu,
 - 2) dla osób prawnych oraz jednostek organizacyjnych nie posiadających osobowości prawnej: nazwę, siedzibę, adres oraz REGON.
8. Pełnomocnik identyfikowany jest w ten sam sposób, co Uczestnik.

Artykuł 12. Rodzaje pełnomocnictw

1. Z zastrzeżeniem ust. 3, pełnomocnictwo bez ograniczeń upoważnia do dokonywania wszelkich czynności, w takim samym zakresie jak mocodawca, w odniesieniu do Jednostek Uczestnictwa.
2. Z zastrzeżeniem ust. 3, pełnomocnictwo ograniczone upoważnia do czynności wskazanych w jego treści.
3. Żadne z pełnomocnictw nie może upoważniać pełnomocnika do zmiany danych osobowych, danych adresowych oraz rachunku bankowego lub rachunków bankowych Uczestnika.

4. Nie są przyjmowane pełnomocnictwa umocowujące pełnomocnika do udzielania dalszych pełnomocnictw, z zastrzeżeniem pełnomocnictw udzielonych podmiotom prowadzącym działalność maklerską w zakresie zarządzania portfelami, w skład których wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych.

Artykuł 13. Kolejność realizacji zleceń

1. Fundusz stosuje następującą kolejność realizacji zleceń i dyspozycji: zlecenia o charakterze innym niż finansowy (zmiana danych osobowych, blokada związana z ustanowieniem zastawu, blokada, odwołanie pełnomocnictwa, odwołanie blokady związanej z zastawem, odwołanie blokady, udzielenie pełnomocnictwa) realizowane są przed zleceniami o charakterze finansowym. Zlecenia o charakterze finansowym realizowane są w następującej kolejności: zlecenia nabycia, zlecenie odkupienia z tytułu kosztów pogrzebu, zlecenie transferu spadkowego (tj. transferu Jednostek Uczestnictwa następującego w przypadku ich dziedziczenia), zlecenie transferu (tj. przeniesienia Jednostek Uczestnictwa na inny Subrejestr tego samego Uczestnika w tym samym Subfunduszu), zlecenie odkupienia spadkowego, zlecenia odkupienia Jednostek Uczestnictwa, zlecenia Zamiany (tj. odkupienie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu źródłowego i nabycie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu docelowego).
2. Fundusz nie ponosi odpowiedzialności za realizację z Subrejestru zmarłego Uczestnika zleceń, przed otrzymaniem informacji, że Uczestnik zmarł.

Artykuł 14. Zlecenia sprzeczne

Za zlecenia sprzeczne uważa się odmienne zlecenia dotyczące tego samego Subrejestru i tych samych Jednostek Uczestnictwa, których realizacja powinna się odbyć w tym samym Dniu Wyceny. Złożenie zleceń sprzecznych może skutkować opóźnieniem ich realizacji lub ich odrzuceniem.

Artykuł 15. Zgromadzenie Uczestników

1. Zgromadzenie Uczestników wykonuje czynności określone poniżej w Statucie oraz w Ustawie.
2. Z zastrzeżeniem zdania następnego, uprawnionymi do udziału w Zgromadzeniu Uczestników są Uczestnicy wpisani do Rejestru Uczestników Funduszu według stanu na koniec drugiego dnia roboczego poprzedzającego dzień Zgromadzenia Uczestników. W sprawach dotyczących danego Subfunduszu uprawnionymi do udziału w Zgromadzeniu Uczestników są wyłącznie uczestnicy tego Subfunduszu.
3. Zgromadzenie Uczestników zwoływane jest przez zarząd Towarzystwa poprzez ogłoszenie zamieszczone na Stronie internetowej nie później niż na 21 dni przed dniem odbycia Zgromadzenia Uczestników. Ogłoszenie, o którym mowa w zdaniu poprzednim, powinno zawierać: dokładne oznaczenie miejsca, datę i godzinę odbycia Zgromadzenia Uczestników, wskazanie zdarzenia, o którym mowa w ust. 7, co do którego Zgromadzenie Uczestników ma wyrazić zgodę – wraz ze wskazaniem czy zdarzenie to dotyczy całego Funduszu czy poszczególnych Subfunduszy, ze wskazaniem Subfunduszy, których dotyczy, informację o zawieszeniu zbywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa, o którym mowa w art. 24 ust. 6 oraz informację o dniu, na jaki jest ustalona lista Uczestników uprawnionych do udziału w Zgromadzeniu Uczestników.
4. Uchwały Zgromadzenia Uczestników są protokołowane przez notariusza.
5. Zgromadzenie Uczestników odbywa się w Warszawie.
6. Zgromadzenia Uczestników odbywają się w terminach wynikających z ogłoszeń dokonywanych przez zarząd Towarzystwa w trybie określonym w ust. 3.
7. Do uprawnień Zgromadzenia Uczestników należy podejmowanie uchwał w sprawie wyrażenia zgody na:

- 1) rozpoczęcie prowadzenia przez Fundusz działalności jako fundusz powiązany w rozumieniu przepisów Ustawy lub rozpoczęcie prowadzenia przez Subfundusz działalności jako subfundusz powiązany w rozumieniu przepisów Ustawy,
 - 2) zmianę funduszu podstawowego – w przypadku gdy zgodnie ze Statutem Fundusz będzie prowadzić działalność jako fundusz powiązany w rozumieniu przepisów Ustawy,
 - 3) zaprzestanie prowadzenia przez Fundusz działalności jako fundusz powiązany - w przypadku gdy zgodnie ze Statutem Fundusz będzie prowadzić działalność jako fundusz powiązany w rozumieniu przepisów Ustawy,
 - 4) połączenie krajowe i transgraniczne Funduszu z innym funduszem krajowym lub zagranicznym w rozumieniu przepisów Ustawy,
 - 5) przejęcie zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo funduszy inwestycyjnych,
 - 6) przejęcie zarządzania Funduszem i prowadzenia jego spraw przez spółkę zarządzającą w rozumieniu przepisów Ustawy.
8. Uczestnicy wykonują swoje uprawnienia i obowiązki na Zgromadzeniu Uczestników osobiście lub przez pełnomocnika. Pełnomocnictwo powinno być udzielone na piśmie pod rygorem nieważności.
 9. Każda cała Jednostka Uczestnictwa posiadana przez Uczestnika daje prawo do jednego głosu na Zgromadzeniu Uczestników. W sprawach dotyczących danego Subfunduszu uprawnienie do głosowania dają wyłącznie Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu, którego dotyczą sprawy będące przedmiotem Zgromadzenia Uczestników.
 10. Zgromadzenie Uczestników jest ważne i zdolne do podjęcia ważnych uchwał, jeżeli wezmą w nim udział Uczestnicy posiadający co najmniej 50% Jednostek Uczestnictwa, natomiast w sprawach dotyczących danego Subfunduszu - 50% Jednostek Uczestnictwa związanych z danym Subfunduszem, przy czym dla celów niniejszego ustępu liczba Jednostek Uczestnictwa ustalana jest według stanu na dwa dni robocze przed dniem Zgromadzenia Uczestników.
 11. Uchwały Zgromadzenia Uczestników zapadają większością 2/3 głosów Uczestników obecnych lub reprezentowanych na Zgromadzeniu Uczestników, chyba że przepisy prawa lub postanowienia Statutu stanowią inaczej.
 12. Przed podjęciem uchwały przez Zgromadzenie Uczestników zarząd Towarzystwa lub osoba umocowana do tego przez zarząd Towarzystwa przedstawia Uczestnikom swoją rekomendację w sprawie będącej przedmiotem Zgromadzenia Uczestników. Rekomendacja przedstawiana jest w trakcie Zgromadzenia Uczestników, w formie ustnej i umieszczana w protokole, o którym mowa w ust. 4.
 13. Uczestnik uprawniony do udziału w danym Zgromadzeniu Uczestników może, nie później niż na 7 dni przed dniem tego Zgromadzenia Uczestników, w formie pisemnej, zwrócić się do zarządu Towarzystwa o udzielenie wyjaśnień lub odpowiedzi na pytania w sprawach związanych ze zdarzeniem, o którym mowa w ust. 7, będącym przedmiotem danego Zgromadzenia Uczestników. Wyjaśnienia oraz odpowiedzi na pytania, o których mowa w zdaniu poprzednim, przedstawiane są w trakcie Zgromadzenia Uczestników, w formie ustnej i umieszczane w protokole, o którym mowa w ust. 4.
 14. Do chwili podjęcia uchwały, każdy Uczestnik biorący udział w Zgromadzeniu Uczestników może wnioskować o przeprowadzenie dyskusji w przedmiocie zasadności wyrażenia zgody przez Zgromadzenie Uczestników.
 15. Zasady prowadzenia obrad przez Zgromadzenie Uczestników określa Regulamin Zgromadzenia Uczestników, uchwalony przez Zgromadzenie Uczestników podczas pierwszego Zgromadzenia Uczestników, lecz nie później niż przed podjęciem pierwszej uchwały.

16. Stwierdzenie przez sąd nieważności uchwały o wyrażeniu zgody, o której mowa w ust. 7 w trybie przewidzianym Ustawą, jest równoznaczne z niewyrażeniem przez Zgromadzenie Uczestników tej zgody.

ROZDZIAŁ IV. Jednostki Uczestnictwa

Artykuł 16. Jednostki Uczestnictwa

1. Jednostka Uczestnictwa stanowi prawo majątkowe Uczestnika Funduszu określone w Statucie i Ustawie.
2. Fundusz może zbywać Jednostki Uczestnictwa różnych kategorii.
- 2a. Jednostki Uczestnictwa poszczególnych kategorii mogą różnić się między sobą:
 - 1) zasadami zbywania,
 - 2) wysokością minimalnych wpłat,
 - 3) wysokością i sposobem pobierania opłat manipulacyjnych,
 - 4) wysokością pobieranego wynagrodzenia za zarządzanie.
3. Jednostki Uczestnictwa mogą dzielić się na części ułamkowe.
4. Uczestnik nie może żądać odkupienia Jednostki Uczestnictwa przez inne podmioty niż Fundusz.
5. Jednostka Uczestnictwa podlega dziedziczeniu, z zastrzeżeniem ust. 9 i 10.
6. Jednostka Uczestnictwa nie podlega oprocentowaniu.
7. Jednostka Uczestnictwa może być przedmiotem zastawu.
8. Zaspokojenie się zastawnika z Jednostki Uczestnictwa, może być dokonane wyłącznie w wyniku odkupienia Jednostki Uczestnictwa na żądanie zgłoszone w postępowaniu egzekucyjnym.
- 8a. W odniesieniu do każdego Subfunduszu, Fundusz zbywa Jednostki Uczestnictwa kategorii: A i B.
- 8b. Jednostki Uczestnictwa kategorii A są zbywane i odkupywane bezpośrednio przez Fundusz. Jednostki Uczestnictwa kategorii B są zbywane i odkupywane wyłącznie za pośrednictwem Dystrybutorów. Nabycie i odkupienie Jednostek Uczestnictwa kategorii A nie jest uzależnione od uczestnictwa w jakimkolwiek wyspecjalizowanym programie tworzonemu przez Fundusz.
- 8c. Jednostki Uczestnictwa każdej kategorii ewidencjonowane są na odrębnych Subrejestrach.
- 8d. Nie jest możliwe złożenie przez Uczestnika zlecenia Zamiany skutkującego zmianą kategorii Jednostek Uczestnictwa.
- 8e. Jednostki Uczestnictwa można łączyć wyłącznie w ramach tej samej kategorii.
9. W razie śmierci Uczestnika, Fundusz jest obowiązany na żądanie:
 - 1) osoby, która przedstawi rachunki stwierdzające wysokość poniesionych przez nią wydatków związanych z pogrzebem Uczestnika – odkupić Jednostki Uczestnictwa zapisane w Subrejestrze, do wartości nieprzekraczającej kosztów urządzenia pogrzebu zgodnie ze zwyczajami przyjętymi w danym środowisku, oraz wypłacić tej osobie kwotę uzyskaną z tego odkupienia;
 - 2) osoby, którą Uczestnik wskazał Funduszowi - odkupić Jednostki Uczestnictwa Uczestnika zapisane w Subrejestrze do wartości nie wyższej niż przypadające na ostatni miesiąc przed śmiercią Uczestnika dwudziestokrotne przeciętne miesięczne wynagrodzenie w sektorze przedsiębiorstw bez wypłat nagród z zysku, ogłaszane przez Prezesa Głównego Urzędu Statystycznego, oraz nie przekraczającej łącznej wartości Jednostek Uczestnictwa zapisanych w Subrejestrze, oraz wypłacić tej osobie kwotę uzyskaną z tego odkupienia.
10. Kwoty oraz Jednostki Uczestnictwa nie wykupione przez Fundusz, odpowiednio do wartości, o których mowa w ust. 9, nie wchodzi do spadku po Uczestniku Funduszu.

11. Jednostki Uczestnictwa każdego z Subfunduszy, istniejące w dniu 16 lipca 2021 r., począwszy od tego dnia będą posiadać status Jednostek Uczestnictwa kategorii B.
12. Cena nabycia Jednostek Uczestnictwa kategorii A w dniu złożenia pierwszego zapisu na Jednostki Uczestnictwa tej kategorii będzie równa cenie nabycia ustalonej dla Jednostek Uczestnictwa kategorii B na ten dzień.

Artykuł 17. Potwierdzenie zbycia lub odkupienia Jednostek Uczestnictwa

1. Fundusz niezwłocznie wydaje Uczestnikowi pisemne potwierdzenie o zbyciu lub odkupieniu Jednostek Uczestnictwa (w tym Zamiany), chyba że Uczestnik wyraził pisemną zgodę na doręczanie tych potwierdzeń w innych terminach lub na ich osobisty odbiór lub przekazywania tych potwierdzeń przy użyciu trwałego nośnika informacji innego niż papier, jeśli Fundusz wprowadzi możliwość przekazywania potwierdzeń w taki sposób. Potwierdzenia mogą mieć formę wydruku komputerowego.
2. Potwierdzenie, o którym mowa w ust. 1, stwierdza dane dokumentujące udział Uczestnika w Funduszu, a w szczególności:
 - 1) datę wydania potwierdzenia,
 - 2) nazwę Funduszu i Subfunduszu,
 - 3) kategorię Jednostek Uczestnictwa,
 - 4) numer Subrejestru,
 - 5) dane identyfikujące Uczestnika,
 - 6) datę zbycia lub odkupienia Jednostek Uczestnictwa,
 - 7) liczbę zbytych lub odkupionych Jednostek Uczestnictwa i ich wartość,
 - 8) liczbę Jednostek Uczestnictwa posiadanych przez Uczestnika po zbyciu lub odkupieniu Jednostek Uczestnictwa,
 - 9) oraz dodatkowo, w przypadku odkupienia Jednostek Uczestnictwa należących do Uczestnika Funduszu będącego osobą fizyczną:
 - a) kwotę pobranego podatku dochodowego,
 - b) kwotę dochodu z tytułu zbycia Jednostek Uczestnictwa, podlegającą wypłacie Uczestnikowi Funduszu.
3. Po otrzymaniu potwierdzenia, w interesie Uczestnika leży sprawdzenie prawidłowości danych w nim zawartych oraz niezwłoczne poinformowanie Funduszu, w tym za pośrednictwem Dystrybutora lub Agenta Transferowego o wszelkich stwierdzonych nieprawidłowościach.

Artykuł 18. Rejestr Uczestników Funduszu i Subrejestry

1. Agent Transferowy na zlecenie i w imieniu Funduszu prowadzi Rejestr Uczestników Funduszu oraz Subrejestry. W ramach Rejestru Uczestników Fundusz wydziela Subrejestry dla każdego Uczestnika w każdym Subfunduszu.
2. Fundusz zbywając osobie wpłacającej środki do Subfunduszu po raz pierwszy przynajmniej część Jednostki Uczestnictwa nadaje jej numer identyfikacyjny (numer Subrejestru) w Rejestrze Uczestników Funduszu. Subrejestr zawiera dane dotyczące jednego Uczestnika Subfunduszu dokumentujące jego uczestnictwo w Subfunduszu.
3. Subrejestr zawiera w szczególności:
 - 1) oznaczenie Funduszu i Subfunduszu,
 - 2) dane identyfikujące Uczestnika,

- 3) liczbę i kategorię Jednostek Uczestnictwa należących do Uczestnika,
 - 4) datę nabycia, liczbę i cenę nabycia Jednostek Uczestnictwa,
 - 5) datę odkupienia, liczbę odkupionych Jednostek Uczestnictwa oraz kwotę wypłaconą Uczestnikowi Funduszu za odkupione Jednostki Uczestnictwa,
 - 6) informacje o pełnomocnictwach udzielonych lub odwołanych przez Uczestnika Funduszu,
 - 7) wzmiankę o zastawie ustanowionym na Jednostkach Uczestnictwa.
4. Uczestnik Funduszu może posiadać nieograniczoną liczbę Subrejestrów w każdym z Subfunduszy, jednakże nie więcej niż jeden Subrejestr otwarty na podstawie zlecenia złożonego u danego Dystrybutora.
 5. Uczestnik zobowiązany jest niezwłocznie informować Fundusz o zmianie danych identyfikujących Uczestnika (w tym o zmianie adresu Uczestnika oraz rezydencji podatkowej) i o danych identyfikujących pełnomocnika Uczestnika (w tym o zmianie adresu Pełnomocnika), na formularzach udostępnianych przez Fundusz. Fundusz ani Towarzystwo nie ponoszą odpowiedzialności za skutki zaniechania wykonania obowiązku, o którym mowa w zdaniu poprzednim.
 6. W przypadku odkupienia wszystkich Jednostek Uczestnictwa zapisanych w Subrejestrze, ten Subrejestr jest zamykany po upływie 6 miesięcy od dnia odkupienia wszystkich Jednostek Uczestnictwa.

Artykuł 19. Blokada Subrejestrów

1. Fundusz może dokonać, na żądanie Uczestnika, odwołalnej blokady Subrejestrów, polegającej na uniemożliwieniu wykonywania zleceń odkupienia, Zamiany z Subrejestrów lub transferu z Subrejestrów, dotyczących środków pozostających w Subrejestrze.
2. Blokada Subrejestrów powstaje i ustaje z chwilą otrzymania przez Agenta Transferowego odpowiedniej dyspozycji lub z upływem terminu określonego przez Uczestnika, nie wpływa jednak na wykonanie żądania odkupienia Jednostek Uczestnictwa otrzymanych przed dniem otrzymania przez Agenta Transferowego oświadczenia o blokadzie Subrejestrów.
3. Blokada jest ustanawiana oraz znoszona następnego Dnia Roboczego po dniu otrzymania przez Agenta Transferowego dyspozycji blokady Subrejestrów lub zniesienia takiej blokady, chyba że opóźnienie wynika z okoliczności, za które Towarzystwo nie ponosi odpowiedzialności.
4. Blokada, o której mowa powyżej, może zostać ustanowiona na wskazaną liczbę Jednostek Uczestnictwa lub na całkowite saldo Jednostek Uczestnictwa na danym Subrejestrze lub danej liczbie Subrejestrów.
5. Jeżeli Uczestnik posiada więcej niż jeden Subrejestr w danym Subfunduszu, w przypadku braku wskazania numeru Subrejestrów na dyspozycji ustanowienia blokady, Agent Transferowy wzywa Uczestnika do potwierdzenia numeru Subrejestrów, a blokada zostanie ustanowiona po otrzymaniu przez Agenta Transferowego od Uczestnika potwierdzenia numeru Subrejestrów, na którym ma zostać ustanowiona blokada.

Artykuł 20. Dziedziczenie Jednostek Uczestnictwa

1. Z chwilą otrzymania przez Agenta Transferowego informacji o śmierci Uczestnika, nie mogą być wykonywane jakiejkolwiek dyspozycje dotyczące Jednostek Uczestnictwa przysługujących zmarłemu Uczestnikowi Funduszu.
2. Z zastrzeżeniem postanowień art. 16 ust. 9 i 10 zmiany w Subrejestrze, polegające na zamknięciu Subrejestrów zmarłego Uczestnika i otwarciu Subrejestrów na rzecz jego spadkobierców, dokonywane są wyłącznie na podstawie zgodnego oświadczenia woli wszystkich spadkobierców przedstawiających prawomocne orzeczenie sądu stwierdzające nabycie spadku przez osoby przedstawiające to orzeczenie lub na podstawie

prawomocnego postanowienia sądu stwierdzającego dział spadku lub notarialnego aktu poświadczenia dziedziczenia.

ROZDZIAŁ V. Nabywanie i żądanie odkupienia Jednostek Uczestnictwa

Artykuł 21. Zbywanie, odkupywanie oraz Zamiana Jednostek Uczestnictwa

1. Fundusz zbywa i odkupuje Jednostki Uczestnictwa w każdym Dniu Wyceny. Termin, w jakim Fundusz zbywa Jednostki Uczestnictwa po dokonaniu przez Uczestnika wpłaty na ich nabycie oraz odkupuje Jednostki Uczestnictwa po zgłoszeniu żądania ich odkupienia, nie może być dłuższy niż 5 dni roboczych, chyba że opóźnienie jest następstwem zdarzeń, za które Fundusz nie ponosi odpowiedzialności, z zastrzeżeniem, że do terminu, o którym mowa, nie wlicza się okresów zawieszenia zbywania lub odkupywania Jednostek Uczestnictwa, o których mowa w art. 24.
2. Fundusz zbywa i odkupuje Jednostki Uczestnictwa kategorii A bezpośrednio, a Jednostki Uczestnictwa kategorii B za pośrednictwem upoważnionych Dystrybutorów. Na zasadach określonych w prospekcie informacyjnym Funduszu, Jednostki Uczestnictwa każdej kategorii mogą być również nabywane w drodze wpłat bezpośrednich.
3. Wysokość minimalnych wpłat tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa poszczególnych Subfunduszy określają art. 46, art. 56 oraz art. 66.
4. Wpłaty i wypłaty środków pieniężnych w związku ze zbywaniem i odkupywaniem Jednostek Uczestnictwa dokonywane są w złotych.
5. Z zastrzeżeniem obowiązujących przepisów prawa, wypłata środków z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa następuje wyłącznie niezwłocznie w formie przelewu bankowego, na rachunek bankowy lub rachunek pieniężny prowadzony przez firmę inwestycyjną, należący do Uczestnika albo jego przedstawiciela ustawowego.
6. Sposób i szczegółowe warunki zbywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa oraz ich Zamiany reguluje prospekt informacyjny Funduszu.
7. Jednostki Uczestnictwa mogą podlegać Zamianie pomiędzy Subfunduszami na zlecenie Uczestnika.
8. Osoba składająca zlecenie Zamiany Jednostek Uczestnictwa danego Subfunduszu (Subfundusz źródłowy) na Jednostki Uczestnictwa innego Subfunduszu (Subfundusz docelowy) obciążana jest Opłatą Wyrównawczą za Zamiannę Jednostek Uczestnictwa.
9. Realizacja Zamiany następuje po umorzeniu Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu źródłowego oraz wpłynięciu środków pieniężnych uzyskanych z tego umorzenia na rachunek Subfunduszu docelowego tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu docelowego.

Artykuł 22. Cena nabycia Jednostki Uczestnictwa

1. Cena nabycia Jednostek Uczestnictwa danej kategorii danego Subfunduszu, jest obliczana według następującego wzoru:

$$PP = Kwota\ brutto / PU$$

$$PU = (Kwota\ brutto - Opłata) / NAV$$

$$Opłata = Kwota\ brutto * X$$

gdzie:

PP – cena nabycia Jednostek Uczestnictwa danej kategorii

PU – liczba nabywanych Jednostek Uczestnictwa

Kwota brutto – kwota wpłacana przez inwestora

X – określona procentowo stawka opłaty manipulacyjnej, o której mowa w art. 26

NAV – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa danej kategorii tego Subfunduszu w Dniu Wyceny, w którym nastąpiło nabycie.

2. W celu obliczenia liczby Jednostek Uczestnictwa nabytych przez Uczestnika, Fundusz dzieli kwotę wpłaconych środków pieniężnych przez cenę nabycia Jednostki Uczestnictwa, o której mowa w ust. 1.

Artykuł 23. Cena odkupienia Jednostki Uczestnictwa

1. Jednostki Uczestnictwa danej kategorii danego Subfunduszu są odkupywane po cenie równej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa danej kategorii tego Subfunduszu.
2. Kwota należna Uczestnikowi z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa, pomniejszona o należne podatki, wpłacana jest przez Fundusz niezwłocznie.
3. Towarzystwo nie pobiera opłaty manipulacyjnej za odkupienie Jednostek Uczestnictwa związanych ze wszystkimi Subfunduszami.

Artykuł 24. Zawieszenie odkupywania lub zbywania Jednostek Uczestnictwa

1. Fundusz może zawiesić odkupywanie Jednostek Uczestnictwa danego Subfunduszu na dwa tygodnie, jeżeli:
 - 1) w okresie dwóch tygodni suma wartości odkupionych przez Subfundusz Jednostek Uczestnictwa oraz Jednostek Uczestnictwa, których odkupienia zażądano, stanowi kwotę przekraczającą 10% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu lub
 - 2) nie można dokonać wiarygodnej wyceny istotnej części Aktywów Subfunduszu z przyczyn niezależnych od Funduszu.
2. W przypadku, o którym mowa w ust. 1, za zgodą i na warunkach określonych przez Komisję:
 - 1) odkupywanie Jednostek Uczestnictwa danego Subfunduszu może zostać zawieszone na okres nie przekraczający dwóch miesięcy,
 - 2) Fundusz może odkupywać Jednostki Uczestnictwa danego Subfunduszu w ratach w okresie nie dłuższym niż 6 miesięcy, przy zastosowaniu proporcjonalnej redukcji lub przy dokonywaniu wypłat z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa danego Subfunduszu.
3. Fundusz może zawiesić zbywanie Jednostek Uczestnictwa danego Subfunduszu, jeżeli Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przekroczy 500 000 000 (pięćset milionów) złotych.
4. W przypadku podjęcia przez Fundusz decyzji o zawieszeniu zbywania Jednostek Uczestnictwa związanych z danym Subfunduszem, w przypadku, o którym mowa w ust. 3, Fundusz wznowi zbywanie Jednostek Uczestnictwa związanych z takim Subfunduszem:
 - 1) najpóźniej po upływie 6 miesięcy od dnia zawieszenia zbywania Jednostek Uczestnictwa lub
 - 2) w przypadku, gdy Wartość Aktywów Netto Subfunduszu spadnie poniżej 400 000 000 (czterystu milionów) złotych.
5. Postanowienia ustępów powyższych stosuje się oddzielnie do każdego z Subfunduszy.
6. Niezależnie od ustępów powyższych, od dnia poprzedzającego dzień Zgromadzenia Uczestników do dnia Zgromadzenia Uczestników, Fundusz zawiesza zbywanie i odkupywanie Jednostek Uczestnictwa:
 - 1) Funduszu – w przypadku gdy uprawnionymi do udziału w Zgromadzeniu Uczestników są wszyscy Uczestnicy oraz
 - 2) danego Subfunduszu – w przypadku gdy uprawnionymi do udziału w Zgromadzeniu Uczestników są Uczestnicy danego Subfunduszu.

ROZDZIAŁ VI. Opłaty związane ze zbywaniem i odkupywaniem Jednostek Uczestnictwa

Artykuł 25. Opłata za otwarcie Subrejstru

Towarzystwo nie pobiera opłat manipulacyjnych za otwarcie Subrejstru.

Artykuł 26. Opłata manipulacyjna za zbywanie Jednostek Uczestnictwa

1. Towarzystwo pobiera opłatę manipulacyjną za zbywanie Jednostek Uczestnictwa wszystkich Subfunduszy. Opłaty manipulacyjne pobrane w związku ze zbywaniem Jednostek Uczestnictwa kategorii B należne są Dystrybutorom.
2. Stawka opłaty manipulacyjnej za zbywanie Jednostek Uczestnictwa ustalana jest przez Towarzystwo. Stawka opłaty manipulacyjnej za zbywanie Jednostek Uczestnictwa może być zależna od wartości środków wpłacanych przez Uczestnika Funduszu w celu nabycia Jednostek Uczestnictwa danego Subfunduszu.
3. Wysokość opłaty manipulacyjnej za zbywanie Jednostek Uczestnictwa jest ustalana w oparciu o stawkę opłaty manipulacyjnej i podstawę jej naliczania. Podstawą naliczania opłaty manipulacyjnej za zbywanie Jednostek Uczestnictwa dla danego zlecenia może być:
 - 1) wartość (na dzień realizacji danego zlecenia nabycia) wpłacanych środków tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa lub
 - 2) wartość (na dzień realizacji danego zlecenia nabycia) części lub wszystkich Jednostek Uczestnictwa posiadanych przez osobę nabywającą Jednostki Uczestnictwa danego Subfunduszu, lub
 - 3) wartość (na dzień realizacji danego zlecenia nabycia) części lub wszystkich jednostek uczestnictwa posiadanych przez osobę nabywającą Jednostki Uczestnictwa we wszystkich Subfunduszach lub we wszystkich funduszach inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo.
4. Maksymalne stawki opłat manipulacyjnych za zbywanie Jednostek Uczestnictwa dla każdego z Subfunduszy określają art. 47, art. 57 oraz art. 67.
5. Maksymalna wysokość opłaty manipulacyjnej za zbywanie Jednostek Uczestnictwa danego Subfunduszu nie może być wyższa niż iloczyn maksymalnej stawki opłaty manipulacyjnej za zbywanie Jednostek Uczestnictwa dla danego Subfunduszu, o której mowa w ust. 4 powyżej, oraz kwoty wpłacanej tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa.
6. Skala i wysokość stawek opłaty manipulacyjnej za zbywanie Jednostek Uczestnictwa oraz podstawa naliczania opłaty manipulacyjnej za zbywanie Jednostek Uczestnictwa ustalane są przez Towarzystwo w Tabelach Opłat, które są udostępniane na Stronie internetowej (w przypadku zbywania Jednostek Uczestnictwa za pośrednictwem Towarzystwa) oraz we wszystkich punktach zbywania Jednostek Uczestnictwa.
7. Podstawa naliczenia opłaty manipulacyjnej, o której mowa w ust. 3, zostanie określona przez Towarzystwo w Tabelach Opłat i będzie jednolita dla wszystkich Uczestników.
8. Wysokość faktycznie pobieranych opłat manipulacyjnych w zależności od kategorii Jednostek Uczestnictwa ustalają we własnym zakresie Towarzystwo lub Dystrybutorzy, jednakże w żadnym przypadku nie mogą one przekraczać maksymalnej wysokości opłat manipulacyjnych określonych w Tabelach Opłat.

Artykuł 27. Opłata manipulacyjna za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa

Towarzystwo nie pobiera opłat manipulacyjnych za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa.

Artykuł 28. Opłata manipulacyjna za Zamianę Jednostek Uczestnictwa na Jednostki Uczestnictwa innego Subfunduszu

Osoba składająca zlecenie Zamiany, polegające na odkupieniu przez Fundusz posiadanych przez tę osobę Jednostek Uczestnictwa i jednoczesnym nabyciu przez nią za uzyskaną w ten sposób kwotę Jednostek Uczestnictwa związanych z innym Subfunduszem (Subfundusz docelowy), obciążana jest Opłatą Wyrównawczą.

Artykuł 28a. Inne rodzaje opłat

1. Towarzystwo może pobierać inne opłaty związane z nabywaniem Jednostek Uczestnictwa w związku z uczestnictwem w Programie Regularnego Oszczędzania – na zasadach określonych w art. 29a.
2. Opłaty, o których mowa w ust. 1 stanowią formę opłat, o których mowa w art. 86 ust. 2 Ustawy.

Artykuł 29. Zmiana wysokości opłat

1. Towarzystwo może obniżyć lub znieść w całości opłaty ponoszone na podstawie art. 25 – 28 w stosunku do wszystkich Uczestników Funduszu. Towarzystwo może ponadto obniżyć lub znieść opłaty ponoszone przez Uczestnika Funduszu w stosunku do określonych grup Uczestników Funduszu we wszystkich uzasadnionych interesem Uczestników Funduszu przypadkach, w sytuacjach i na zasadach opisanych w ustępach poniższych.
2. W czasie kampanii promocyjnej, Towarzystwo może obniżyć lub znieść opłaty w określonym czasie w stosunku do wszystkich lub do określonych grup nabywców.
3. Niezależnie od postanowień ust. 2, Towarzystwo może obniżyć lub znieść opłaty:
 - 1) w przypadku nabywania znacznej liczby Jednostek Uczestnictwa, przez co rozumie się jednorazowe nabywanie Jednostek Uczestnictwa za kwotę nie mniejszą niż 50.000 złotych,
 - 2) w przypadku uczestnictwa w Funduszu przez okres nie krótszy niż 2 miesiące,
 - 3) w przypadku nabywania Jednostek Uczestnictwa poprzez wpłatę bezpośrednią,
 - 4) w stosunku do osób zatrudnionych przez Towarzystwo, Agenta Transferowego, Dystrybutorów, Depozytariusza oraz osób zatrudnionych przez akcjonariuszy Towarzystwa i podmioty współpracujące z Towarzystwem na podstawie zawartych z nim umów o świadczenie usług,
 - 5) w stosunku do podmiotów będących nabywcami usług finansowych świadczonych przez podmioty, w których akcjonariusze Towarzystwa posiadają akcje lub udziały,
 - 6) w przypadku przystąpienia przez Uczestnika Funduszu do Programu Regularnego Oszczędzania utworzonego przez Fundusz, na zasadach określonych w art. 29a,
 - 7) w przypadku nabywania Jednostek Uczestnictwa w punktach zbywania Jednostek Uczestnictwa.
4. W przypadkach określonych w powyższych ustępach, informacja o warunkach i zasadach obniżania lub znoszenia opłat będzie podana w Tabelach Opłat dostępnych we wszystkich punktach zbywania Jednostek Uczestnictwa.

ROZDZIAŁ VIa. Szczególne formy oszczędzania

Artykuł. 29a. Program Regularnego Oszczędzania

1. Fundusz może tworzyć Programy Regularnego Oszczędzania, na zasadach określonych w ustępach poniższych.
2. Przystępując do Programu Regularnego Oszczędzania, Uczestnik Funduszu deklaruje wpłacanie środków pieniężnych w celu nabycia Jednostek Uczestnictwa w wysokości i z częstotliwością określonych w umowie

- o uczestnictwo w Programie Regularnego Oszczędzania, zawieranej pomiędzy Funduszem a Uczestnikiem Funduszu oraz regulaminie danego Programu Regularnego Oszczędzania.
3. Informacja o warunkach przystępowania i uczestnictwa w Programie Regularnego Oszczędzania może być podana do publicznej wiadomości, w miejscach zbywania Jednostek Uczestnictwa, a także w trybie określonym w art. 33. Informacja taka może również być przekazana w inny sposób, w szczególności za pośrednictwem środków masowego przekazu lub poczty.
 4. Umowa, o której mowa w ust. 2, powinna określać:
 - 1) czas jej trwania oraz sposób i zasady jej rozwiązania,
 - 2) wysokość i czas wpłat,
 - 3) szczegółowe zasady naliczania oraz szczegółowe zasady i terminy pobierania opłat manipulacyjnych związanych z uczestnictwem w Programie Regularnego Oszczędzania stanowiących formę opłat, o których mowa w art. 86 ust. 2 Ustawy.
 5. Wysokość opłat, o których mowa w ust. 4 pkt 3 wraz z opłatami, o których mowa w art. 26, w odniesieniu do opłat pobieranych w związku z dokonywaniem wpłat realizowanych przez osoby, które podpisały umowy o uczestniczenie w Programie Regularnego Oszczędzania, nie może przekraczać wysokości poszczególnych wpłat, w związku z którymi są pobierane.
 6. O ile umowa dotycząca uczestnictwa w Programie Regularnego Oszczędzania tak stanowi opłaty, o których mowa w ust. 4 pkt 3, mogą być pobierane niezależnie od innych opłat, wskazanych w art. 25 - 28.

ROZDZIAŁ VIb. Świadczenia na rzecz Uczestnika

Artykuł 29b. Świadczenia na rzecz Uczestnika

1. Fundusz może zaoferować Uczestnikom Funduszu zamierzającym inwestować znaczne środki w Jednostki Uczestnictwa zawarcie umowy, która będzie określała szczegółowe zasady i terminy realizacji na rzecz Uczestnika Funduszu świadczenia przez Towarzystwo, działającego w imieniu Funduszu.
2. W przypadku zawarcia przez Fundusz z Uczestnikiem umowy, o której mowa w ust. 1, uprawnionym do otrzymania świadczenia będzie Uczestnik Funduszu, który w danym okresie rozliczeniowym („Okres rozliczeniowy”) posiadał taką liczbę Jednostek Uczestnictwa zapisanych na jego Subrejestrach w Subfunduszu lub we wszystkich Subfunduszach, że ustalona na dzień nabycia Jednostek Uczestnictwa Wartość Aktywów Netto Subfunduszu lub Subfunduszy przypadających na posiadane przez niego Jednostki Uczestnictwa w Okresie rozliczeniowym była większa niż kwota 500.000,00 złotych.
3. Fundusz może obniżyć kwotę, o której mowa w ust. 2, w następujących przypadkach:
 - 1) w stosunku do Uczestników Funduszu będących uczestnikami Programu Regularnego Oszczędzania,
 - 2) w stosunku do Uczestników Funduszu, reprezentowanych przez pełnomocnika będącego licencjonowanym podmiotem świadczącym usługi zarządzania portfelami, w skład których wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych,
 - 3) w stosunku do Uczestników Funduszu będących zakładami ubezpieczeń.
4. Okresem rozliczeniowym jest okres brany pod uwagę przy ustalaniu liczby Jednostek Uczestnictwa wskazanych w ust. 2, których posiadanie uprawnia Uczestnika Funduszu do otrzymania świadczenia, o którym mowa w niniejszym artykule. Długość Okresu rozliczeniowego ustalana jest w umowie, o której mowa w ust. 1.
5. Świadczenie Funduszu, o którym mowa w niniejszym artykule, ustalone będzie jako określona procentowo albo kwotowo część wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie danym Subfunduszem, naliczonego od

Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na posiadane przez Uczestnika Funduszu Jednostki Uczestnictwa wskazane w ust. 2 w tymże Subfunduszu i naliczana na takich samych zasadach jak wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem.

6. Wysokość świadczenia Funduszu, o którym mowa w niniejszym artykule zależeć będzie w szczególności od średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na posiadane przez danego Uczestnika Funduszu Jednostki Uczestnictwa wskazane w ust. 2 w tymże Subfunduszu w Okresie rozliczeniowym oraz długości Okresu rozliczeniowego. Zasady obliczania wysokości świadczenia Funduszu, o którym mowa w niniejszym artykule określa taryfa ustalana przez zarząd Towarzystwa, udostępniana bezpośrednio przez Towarzystwo.
7. Świadczenie, o którym mowa w niniejszym artykule, realizowane jest na rzecz Uczestnika Funduszu przez Towarzystwo, działające w imieniu Funduszu, ze środków przeznaczonych na wypłatę wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem, przed terminem, w którym wypłacane jest Towarzystwu wynagrodzenie za zarządzanie Subfunduszem. Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem pomniejszane jest o kwotę stanowiącą równowartość świadczeń zrealizowanych na podstawie postanowień niniejszego artykułu.
8. Spełnienie świadczenia, o którym mowa w niniejszym artykule, dokonywane jest poprzez nabycie na rzecz uprawnionego Uczestnika Funduszu Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu za kwotę wyrażonego (niezależnie od Subfunduszu) w złotych należnego mu świadczenia (z zastrzeżeniem obowiązujących przepisów prawa podatkowego), po cenie Jednostek Uczestnictwa obowiązującej w dniu realizacji świadczenia, chyba że Uczestnik Funduszu zdecyduje o spełnieniu świadczenia poprzez przelanie na jego rachunek pieniężny kwoty należnego mu świadczenia.
9. Informacja o spełnieniu świadczenia poprzez przelanie na rachunek pieniężny Uczestnika kwoty należnego mu świadczenia, jest skuteczna pod warunkiem, że zostanie doręczona Towarzystwu na piśmie, najpóźniej na 7 dni roboczych przed datą wypłaty świadczenia, i będzie wskazywała rachunek pieniężny, na który zostanie dokonana wypłata kwoty świadczenia (z zastrzeżeniem obowiązujących przepisów prawa podatkowego).

ROZDZIAŁ VII. Zasady ustalania Wartości Aktywów Netto Funduszu oraz Subfunduszy

Artykuł 30. Wartość Aktywów Netto Funduszu oraz Subfunduszy

1. Aktywa Funduszu oraz Subfunduszy wycenia się w Dniu Wyceny oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego, z zachowaniem zasad określonych w ustępach poniższych.
2. Fundusz dokonuje wyceny Aktywów Funduszu oraz Subfunduszy oraz ustala Wartość Aktywów Netto Funduszu, a także każdego Subfunduszu oraz Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa każdej kategorii w Dniach Wyceny.
3. Ostatnie dostępne kursy lokat Funduszu na Aktywnym Rynku w Dniu Wyceny Fundusz określa o godzinie 23:00. Wybór godziny 23:00 uzasadniony jest następującymi okolicznościami:
 - 1) o godzinie 23:00 w przypadku GPW dostępne są kursy zamknięcia,
 - 2) o godzinie 23:00 w przypadku giełdowych rynków europejskich, północnoamerykańskich, południowoamerykańskich i azjatyckich dostępne są kursy zamknięcia.
4. Metody i zasady dokonywania wyceny Aktywów Funduszu zostały szczegółowo opisane w prospekcie informacyjnym Funduszu i są zgodne z przepisami dotyczącymi rachunkowości funduszy inwestycyjnych.

5. Wartość Aktywów Netto Funduszu jest równa wartości Aktywów Funduszu w Dniu Wyceny pomniejszonej o zobowiązania Funduszu.
6. Zobowiązania, które dotyczą całego Funduszu, obciążają poszczególne Subfundusze proporcjonalnie do udziału Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w Wartości Aktywów Netto Funduszu.
7. Częstotliwość i zasady dokonywania wyceny Aktywów Funduszu są wspólne dla wszystkich Subfunduszy.

ROZDZIAŁ VIII. Obowiązki informacyjne Funduszu

Artykuł 31. Prospekt informacyjny Funduszu oraz kluczowe informacje dla inwestorów

1. Fundusz publikuje prospekt informacyjny oraz kluczowe informacje dla inwestorów na Stronie internetowej.
2. Przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa Fundusz bezpłatnie udostępnia kluczowe informacje dla inwestorów, umożliwiając zapoznanie się z nimi przed nabyciem Jednostek Uczestnictwa.
3. Prospekt informacyjny oraz ujednoliconą wersję kluczowych informacji dla inwestorów udostępniane są w miejscach zbywania Jednostek Uczestnictwa.
4. Fundusz jest obowiązany doręczyć Uczestnikowi bezpłatnie, na jego żądanie, prospekt informacyjny wraz z aktualnymi informacjami o zmianach w tym prospekcie oraz kluczowe informacje dla inwestorów.

Artykuł 32. Sprawozdania Funduszu

1. Sprawozdania finansowe Funduszu oraz każdego z Subfunduszy, będą publikowane w trybie określonym w przepisach określających zasady prowadzenia rachunkowości funduszy inwestycyjnych.
2. Fundusz publikuje roczne i półroczne sprawozdania finansowe Funduszu oraz każdego z Subfunduszy na Stronie internetowej.
3. Fundusz publikuje półroczne sprawozdania finansowe w terminie 2 miesięcy od zakończenia pierwszego półrocza roku obrotowego.
4. Fundusz publikuje roczne sprawozdania finansowe w terminie 4 miesięcy od zakończenia roku obrotowego.
5. Roczne i półroczne sprawozdania finansowe, są udostępniane w miejscach zbywania Jednostek Uczestnictwa.
6. Fundusz jest obowiązany doręczyć Uczestnikowi Funduszu bezpłatnie, na jego żądanie, roczne i półroczne sprawozdania finansowe, połączone sprawozdania finansowe Funduszu oraz sprawozdania jednostkowe Subfunduszy.

Artykuł 33. Inne informacje

1. Informacje dotyczące ceny zbywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa oraz Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa każdej kategorii niezwłocznie po ich ustaleniu udostępniane będą przez Fundusz na Stronie internetowej.
2. W przypadku, nałożonego przepisem prawa obowiązku zamieszczenia przez Fundusz ogłoszeń w piśmie, Fundusz będzie zamieszczał ogłoszenia w dzienniku ogólnopolskim "Rzeczpospolita". W przypadku, gdy z przyczyn niezależnych od Towarzystwa nie będzie możliwe zamieszczenie ogłoszenia w dzienniku "Rzeczpospolita", Fundusz będzie publikował ogłoszenia w dzienniku ogólnopolskim „Puls Biznesu”.
3. Fundusz publikuje informacje o poszczególnych składnikach lokat Subfunduszy (składy portfeli Subfunduszy) na Stronie internetowej. Informacje, o których mowa w zdaniu poprzednim publikowane są:
 - 1) w zakresie obejmującym wszystkie składniki lokat danego Subfunduszu,
 - 2) w układzie tabelarycznym, w formie pliku w formacie pdf lub xls lub formatach pochodnych,

- 3) w cyklu kwartalnym, według stanu na ostatni Dzień Wyceny w danym kwartale, nie później niż ostatniego dnia miesiąca kalendarzowego następującego po kwartale, za który publikowane są dane.
4. Informacje, o których mowa w ust. 3, publikowane są w formie tabeli zawierającej następujące dane:
 - 1) identyfikacja portfela Subfunduszu,
 - 2) informacje o składnikach Aktywów Subfunduszu i zobowiązaniach Subfunduszu.

ROZDZIAŁ IX. Tworzenie nowych Subfunduszy i likwidacja Subfunduszy

Artykuł 34. Utworzenie nowego Subfunduszu

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

ROZDZIAŁ X. Likwidacja Subfunduszu

Artykuł 35. Likwidacja Subfunduszu

1. Fundusz może dokonać likwidacji Subfunduszu.
2. Subfundusz może zostać zlikwidowany w przypadku zaistnienia przynajmniej jednej z następujących przesłanek:

- 1) w przypadku, gdy po upływie 6 miesięcy od dnia utworzenia Subfunduszu Wartość Aktywów Netto Subfunduszu spadnie poniżej kwoty 100.000 złotych;
- 2) w przypadku, gdy w jednym miesiącu kalendarzowym wynagrodzenie otrzymywane przez Towarzystwo za zarządzanie Subfunduszem nie pozwoli na pokrywanie kosztów w wysokości przewyższającej limity określone:
 - a) *[skreślono]*
 - b) dla Subfunduszu Fraxinus Zrównoważony – w art. 59 ust. 3;
 - c) dla Subfunduszu Fraxinus Elastycznego Dochodu – w art. 69 ust. 3;– po przekroczeniu których Towarzystwo obowiązane jest do ich poniesienia z własnych środków.
3. Decyzję o likwidacji Subfunduszu w przypadkach, o których mowa w ust. 2, w imieniu Funduszu podejmuje Towarzystwo. Towarzystwo, pomimo wystąpienia przesłanki likwidacji Subfunduszu, o której mowa w ust. 2, może podjąć decyzję o niedokonywaniu likwidacji Subfunduszu.
4. *(skreślony)*.
5. Wszystkie Subfundusze podlegają likwidacji w przypadku rozwiązania Funduszu. Towarzystwo może podjąć decyzję o rozwiązaniu Funduszu w przypadku, w którym wynagrodzenie otrzymywane przez Towarzystwo z tytułu zarządzania wszystkimi Subfunduszami łącznie nie pozwala na pokrywanie łącznych kosztów działalności Subfunduszy.
6. Likwidatorem Subfunduszu, w przypadku, gdy nie jest on likwidowany w związku z rozwiązaniem Funduszu jest Towarzystwo.
7. Likwidacja Subfunduszu w przypadku, gdy nie jest on likwidowany w związku z rozwiązaniem Funduszu prowadzona jest z zachowaniem następujących zasad:
 - 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.
 - 2) Zbywanie Aktywów Subfunduszu powinno być dokonywane z należytym uwzględnieniem interesu Uczestników Subfunduszu i Uczestników Funduszu.
 - 3) O rozpoczęciu likwidacji Subfunduszu Towarzystwo niezwłocznie informuje podmioty, którym powierzyło wykonywanie swoich obowiązków, oraz podmioty, za których pośrednictwem Subfundusz zbywa i odkupuje Jednostki Uczestnictwa. W związku z likwidacją Subfunduszu Towarzystwo, ogłoszeniem opublikowanym na Stronie internetowej, wzywa wierzycieli, którzy posiadają wierzytelności związane z likwidowanym Subfunduszem, do zgłoszenia roszczeń w terminie wskazanym w tym ogłoszeniu.
 - 4) O rozpoczęciu likwidacji Towarzystwo ogłasza w na Stronie internetowej.
 - 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.
 - 7) Niezwłocznie po sporządzeniu sprawozdania finansowego, o którym mowa w punkcie powyżej likwidator przedstawia je do badania podmiotowi uprawnionemu do badania sprawozdań finansowych.

- 8) Po zbadaniu sprawozdania finansowego likwidator przesyła Komisji zbadane sprawozdanie wraz z opinią i raportem z badania.
- 9) Środki pieniężne, których wypłacenie nie było możliwe, Towarzystwo przekazuje do depozytu sądowego.
- 10) Ustalenie kosztów należnych likwidowanemu Subfunduszowi i należności likwidowanego Subfunduszu, które dotyczą całego Funduszu, następuje zgodnie z zasadami określonymi w art. 49, art. 59 oraz art. 69.

Rozdział XI. Zasady rozwiązania Funduszu.

Artykuł 36. Rozwiązanie i likwidacja Funduszu

1. Fundusz ulega rozwiązaniu, jeżeli:
 - 1) zarządzanie Funduszem nie zostało przejęte przez inne towarzystwo w terminie trzech miesięcy od dnia wydania decyzji o cofnięciu zezwolenia lub od dnia wygaśnięcia zezwolenia na wykonywanie działalności przez Towarzystwo,
 - 2) Depozytariusz zaprzestał wykonywania swoich obowiązków i nie zawarto z innym depozytariuszem umowy o wykonywanie funkcji depozytariusza,
 - 3) Wartość Aktywów Netto Funduszu spadła poniżej wartości 2.000.000 złotych,
 - 4) Towarzystwo podejmuje decyzję o rozwiązaniu Funduszu w przypadku, o którym mowa w ust. 3.
2. Rozwiązanie Funduszu następuje po przeprowadzeniu likwidacji. Z dniem rozpoczęcia likwidacji Fundusz zaprzestaje zbywania oraz odkupywania Jednostek Uczestnictwa.
3. Towarzystwo może podjąć decyzję o rozwiązaniu Funduszu w przypadku, w którym wynagrodzenie otrzymywane przez Towarzystwo z tytułu zarządzania wszystkimi Subfunduszami łącznie nie pozwala na pokrywanie łącznych kosztów działalności Subfunduszy.
4. Informacja o wystąpieniu przyczyn rozwiązania Funduszu będzie niezwłocznie publikowana przez Towarzystwo lub Depozytariusza na Stronie internetowej.
5. Likwidacja Funduszu polega na zbyciu jego Aktywów, ściągnięciu należności Funduszu, zaspokojeniu wierzycieli Funduszu i umorzeniu Jednostek Uczestnictwa przez wypłatę uzyskanych środków pieniężnych Uczestnikom Funduszu, proporcjonalnie do liczby posiadanych przez nich Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.
6. Środki pieniężne, których wypłacenie nie było możliwe, likwidator przekazuje do depozytu sądowego.
7. Likwidatorem Funduszu jest Depozytariusz, chyba że Komisja wyznaczy innego likwidatora.
8. Likwidator zgłasza niezwłocznie do rejestru funduszy otwarcie likwidacji Funduszu i dane likwidatora.

Rozdział XII. Łączenie Subfunduszy

Artykuł 37. Tryb łączenia Subfunduszy

1. Subfundusze mogą być łączone ze sobą.
2. Połączenie następuje przez przeniesienie Aktywów Subfunduszu przejmowanego do Subfunduszu przejmującego oraz przydzielenie Uczestnikom Subfunduszu przejmowanego Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu przejmującego w zamian za Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu przejmowanego.
3. Do łączenia Subfunduszy stosuje się odpowiednio przepisy Ustawy właściwe dla połączenia wewnętrznego funduszy inwestycyjnych.

ROZDZIAŁ XIII. Postanowienia końcowe

Artykuł 38. Obowiązki Statutu

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

Artykuł 39. Zmiany Statutu

1. Statut może być zmieniony przez Towarzystwo, bez zezwolenia Komisji, z zastrzeżeniem przypadków, w których Ustawa wymaga zezwolenia Komisji na dokonanie zmiany Statutu.
2. Zmiana Statutu nie wymaga zgody Uczestników, z zastrzeżeniem przypadków określonych w Ustawie.
3. Towarzystwo ogłasza o zmianie Statutu na Stronie internetowej.
4. Zmiany Statutu wchodzi w życie w terminach określonych Ustawą.

Artykuł 40. Rozstrzyganie sporów

Sądem właściwym do rozstrzygania sporów powstałych w związku z niniejszym Statutem lub w związku z uczestnictwem każdego z Uczestników w Funduszu jest właściwy sąd powszechny.

CZĘŚĆ II. SUBFUNDUSZE

ROZDZIAŁ XIV.

[skreślono]

ROZDZIAŁ XV. Subfundusz Fraxinus Zrównoważony

Artykuł 51.

1. Zasady zbywania Jednostek Uczestnictwa określają art. 16 -24.
2. Opłaty manipulacyjne dotyczące Jednostek Uczestnictwa związanych z Subfunduszem Fraxinus Zrównoważony określa art. 57.

Artykuł 52. Cel inwestycyjny Subfunduszu Fraxinus Zrównoważony

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat Subfunduszu.
2. Zamiarem Subfunduszu jest uzyskanie średniej rocznej stopy zwrotu równej co najmniej wartości indeksu WIBOR 3M powiększonej o 5 punktów procentowych (przed uwzględnieniem wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem) w co najmniej pięcioletnim horyzoncie inwestycyjnym.
3. Fundusz dąży do realizacji celu inwestycyjnego Subfunduszu poprzez lokowanie Aktywów Subfunduszu w poszczególne kategorie lokat, o których mowa w art. 53 z zastrzeżeniem ograniczeń wynikających z postanowień Statutu, w proporcji zależnej od oceny perspektyw rynku. Lokaty Subfunduszu mogą być denominowane zarówno w walucie polskiej jak i w walutach obcych. Subfundusz charakteryzuje się brakiem ścisłych zasad dywersyfikacji lokat oraz dużą zmiennością aktywów utrzymywanych w Portfelu Subfunduszu.
4. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu.

Artykuł 53. Przedmiot lokat Subfunduszu Fraxinus Zrównoważony

1. Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane wyłącznie 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 następujących rynkach zorganizowanych w państwie OECD innym niż Rzeczpospolita Polska i Państwo członkowskie: w Stanach Zjednoczonych Ameryki: Nasdaq, NYSE, Amex (American Stock Exchange), Chicago Board of Trade, w Australii: Australian Securities Exchange, Australian Stock Exchange, w Kanadzie: Montreal Exchange, Toronto Stock Exchange, TSX Venture Exchange, w Japonii: Tokyo Stock Exchange, Osaka Securities Exchange, Nagoya Stock Exchange, w Korei Południowej: KOSPI Stock Exchange, KOSDAQ, w Meksyku: Mexican Stock Exchange, w Nowej Zelandii: New Zealand Exchange, w Norwegii: Oslo Stock Exchange, w Szwajcarii: SIX Swiss Exchange, w Turcji: Borsa Istanbul, Turkish Derivatives Exchange, w Chile: Santiago Stock Exchange, w Izraelu: Tel Aviv Stock Exchange;
 - 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, 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 powyższych, jeżeli instrumenty te lub ich emitent podlegają regulacjom mającym na celu ochronę inwestorów i oszczędności oraz są:
 - a) emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostkę samorządu terytorialnego, właściwe centralne, regionalne lub lokalne władze publiczne Państwa członkowskiego, albo przez bank centralny Państwa członkowskiego, Europejski Bank Centralny, Unię Europejską lub Europejski Bank Inwestycyjny, państwo inne niż Państwo członkowskie, albo, w przypadku państwa federalnego, przez jednego z członków federacji, albo przez organizację międzynarodową, do której należy co najmniej jedno Państwo członkowskie, lub
 - b) emitowane, poręczone lub gwarantowane przez podmiot podlegający nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym, zgodnie z kryteriami określonymi prawem wspólnotowym, albo przez podmiot podlegający i stosujący się do zasad, które są co najmniej tak rygorystyczne, jak określone prawem wspólnotowym, lub
 - c) emitowane przez podmiot, którego papiery wartościowe są w obrocie na rynku regulowanym, o którym mowa w pkt 2);
 - 7) papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, inne niż określone w punktach powyższych.

2. (skreślony).
3. Subfundusz może lokować Aktywa w:
 - 1) jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych,
 - 2) certyfikaty inwestycyjne emitowane przez fundusze portfelowe, o których mowa w art. 179 ust. 1 Ustawy,
 - 3) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne, lub
 - 4) tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą spełniające wymogi określone w art. 101 ust. 1 pkt 3 Ustawy,pod warunkiem, że nie więcej niż 10 % wartości aktywów tych funduszy inwestycyjnych otwartych, funduszy portfelowych, o których mowa w art. 179 ust. 1 Ustawy, funduszy zagranicznych lub instytucji może być, zgodnie z ich statutem lub regulaminem, zainwestowana łącznie w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych, certyfikaty inwestycyjne innych funduszy portfelowych, o których mowa w art. 179 ust. 1 Ustawy oraz tytuły uczestnictwa innych funduszy zagranicznych i instytucji wspólnego inwestowania.
4. (skreślony).
5. Subfundusz utrzymuje, wyłącznie w zakresie niezbędnym do zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu, część swoich Aktywów na rachunkach bankowych.
6. Subfundusz może zaciągać, wyłącznie w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, pożyczki i kredyty, o terminie spłaty do roku, w łącznej wysokości nie przekraczającej 10% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w chwili zawarcia umowy pożyczki lub kredytu.
7. Fundusz może zawierać na rachunek Subfunduszu umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne, notowane na rynkach regulowanych w Rzeczypospolitej Polskiej lub Państwie członkowskim oraz na rynkach zorganizowanych wymienionych w ust. 1 pkt 3), w tym na rynku zorganizowanym wymienionym w ust. 15, oraz umowy mające za przedmiot Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym lub ograniczenia ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą:
 - 1) kursów, cen lub wartości lokat Subfunduszy albo lokat, których Subfundusz zamierza dokonać w przyszłości;
 - 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 Funduszu.
8. Z zastrzeżeniem ust. 13, Fundusz na rachunek 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 futures, gdzie instrumentami bazowymi mogą być indeksy, papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego, kursy walut lub stopy procentowe;
 - 2) kontrakty forward, gdzie instrumentami bazowymi mogą być indeksy, papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego, kursy walut lub stopy procentowe;
 - 3) opcje, gdzie instrumentami bazowymi mogą być indeksy, papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego, kursy walut lub stopy procentowe;

- 4) swapy stopy procentowej, swapy całkowitego dochodu oparte o indeksy Udziałowych Papierów Wartościowych, Dłużnych Papierów Wartościowych o stałym dochodzie lub walut oraz swapy oparte o Instrumenty Rynku Pieniężnego lub waluty;
 - 5) swapy ryzyka kredytowego.
9. *[wykreślony]*
10. Subfundusz może zawierać umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne, pod warunkiem że:
 - 1) taka umowa zawierana jest w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego lub w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu, przy czym w przypadku zawierania transakcji mającej za przedmiot Instrumenty Pochodne, Subfundusz będzie brał pod uwagę kryterium płynności, ceny lub dostępności tych instrumentów;
 - 2) zawarcie umowy mającej za przedmiot Instrumenty Pochodne nie naruszy ograniczeń i limitów inwestycyjnych wynikających z powszechnie obowiązujących przepisów prawa i postanowień Statutu;
 - 3) zawarcie umowy mającej za przedmiot Instrumenty Pochodne jest zgodne z celem inwestycyjnym i polityką inwestycyjną Subfunduszu.
 11. Subfundusz może zawierać transakcje, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, pod warunkiem że utrzymuje część Aktywów na poziomie zapewniającym realizację tych transakcji.
 12. Subfundusz 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 przez Subfundusz sprzedane lub pozycja w nich zajęta może być w dowolnym czasie zlikwidowana lub zamknięta przez transakcję równoważącą.
 13. Subfundusz w zakresie lokowania w Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne działa zgodnie ze szczegółowymi zasadami określonymi w rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 30 kwietnia 2013 r. w sprawie zawierania przez fundusz inwestycyjny otwarty umów, których przedmiotem są instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne.
 14. Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego będące przedmiotem obrotu na rynku zorganizowanym, oraz w papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, których dopuszczenie do takiego obrotu jest zapewnione, w państwie innym niż Rzeczpospolita Polska, państwo członkowskie lub państwo należące do OECD, wyłącznie po uzyskaniu zgody Komisji na dokonywanie lokat na takiej określonej giełdzie lub rynku.
 15. Bez uszczerbku dla stosowania postanowień ust. 1 pkt 2) – 4), Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane w papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego dopuszczone do obrotu na następującym rynku zorganizowanym w Wielkiej Brytanii: London Stock Exchange.

Artykuł 54. Zasady dywersyfikacji lokat i inne ograniczenia inwestycyjne Subfunduszu Fraxinus Zrównoważony

1. Subfundusz lokując środki zobowiązany jest do przestrzegania następujących limitów:
 - 1) Subfundusz może lokować do 5% wartości swoich Aktywów w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, z tym że łączna wartość lokat w papiery

wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, depozyty w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, zawartych z tym podmiotem nie może przekroczyć 20% wartości Aktywów Subfunduszu,

- 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 Subfundusz ulokował ponad 5% wartości Aktywów, nie przekroczy 40% wartości Aktywów Subfunduszu,
 - 3) Subfundusz może lokować do 20 % wartości Aktywów łącznie w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej w rozumieniu Ustawy o rachunkowości, dla której jest sporządzane skonsolidowane sprawozdanie finansowe z tym, że Subfundusz 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) Subfundusz może lokować do 25% wartości Aktywów Subfunduszu w:
 - a) listy zastawne wyemitowane przez jeden bank hipoteczny lub
 - 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 lokat w papiery wartościowe wymienione w lit. a) i b) powyżej nie może przekraczać 80 % wartości Aktywów Subfunduszu, z zastrzeżeniem, 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.
 - 6) Subfundusz lokuje co najmniej 50 % wartości swoich Aktywów w Instrumenty Płynne.
2. Subfundusz nie może lokować więcej niż 20% wartości swoich Aktywów Subfunduszu w depozyty w tym samym banku krajowym lub tej samej instytucji kredytowej.
 3. Suma lokat, o których mowa w art. 53 ust. 1 pkt 7), nie może przekroczyć 10% wartości Aktywów Subfunduszu.
 4. Zasad, o których mowa powyżej nie stosuje się do lokat w papiery wartościowe emitowane lub gwarantowane przez:
 - 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 instytucję finansową, której członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno Państwo członkowskie.
5. Subfundusz może lokować do 35% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez podmioty wymienione w ust. 4, przy czym łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez podmiot, którego papiery wartościowe są poręczone lub gwarantowane, depozytów w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, zawartych z tym podmiotem nie może przekroczyć 35% wartości Aktywów Subfunduszu, z zastrzeżeniem ust. 6.
6. Subfundusz, może nie stosować ograniczeń, o których mowa w ust. 5, z tym że Subfundusz obowiązany jest wtedy dokonywać lokaty w papiery wartościowe, co najmniej sześciu różnych emisji, z tym że. wartość lokaty w papiery żadnej z tych emisji nie może przekraczać 30% wartości Aktywów Subfunduszu.
7. Emitentem, gwarantem lub poręczycielem papierów, o których mowa w ust. 6 może być wyłącznie Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski.
8. Subfundusz nie może lokować więcej niż 20% wartości swoich Aktywów w jednostki uczestnictwa jednego funduszu inwestycyjnego otwartego lub certyfikaty inwestycyjne jednego funduszu portfelowego, o którym mowa w art. 179 ust. 1 Ustawy lub tytułów uczestnictwa funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania, o której mowa w art. 53 ust. 3.
9. Łączna wartość lokat w certyfikaty inwestycyjne funduszy portfelowych, o których mowa w art. 179 ust. 1 Ustawy oraz tytuły uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania inne niż jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych lub tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych nie może przewyższać 30% wartości Aktywów Subfunduszu.
- 9a. Subfundusz nie może lokować więcej niż 50% wartości swoich Aktywów w Dłużne Papiery Wartościowe, które nie posiadają ratingu kredytowego na poziomie inwestycyjnym lub których emitent lub gwarant nie posiada ratingu kredytowego na poziomie inwestycyjnym od przynajmniej jednej z agencji ratingowych spośród: Standard & Poor's, Moody's lub Fitch.
10. Subfundusz nie może nabywać:
 - 1) papierów wartościowych dających więcej niż 10% ogólnej liczby głosów w którymkolwiek organie emitenta tych papierów,
 - 2) więcej niż 10% wyemitowanych przez jeden podmiot akcji, z którymi nie jest związane prawo głosu,
 - 3) więcej niż 10% wartości nominalnej Instrumentów Rynku Pieniężnego wyemitowanych przez jeden podmiot,
 - 4) więcej niż 10% wartości nominalnej Dłużnych Papierów Wartościowych wyemitowanych przez jeden podmiot,
 - 5) papierów wartościowych lub Instrumentów Rynku Pieniężnego wyemitowanych przez podmioty, które produkują lub dystrybuują niżej wskazane rodzaje kontrowersyjnej broni:
 - a) miny przeciwpiechotne zakazane Konwencją Ottawską z marca 1999 roku;
 - b) broń biologiczną i chemiczną zakazaną Konwencją o zakazie broni biologicznej i toksycznej z roku 1972 oraz Konwencją o zakazie broni chemicznej z 1993 roku;
 - c) amunicję kasetową zdefiniowaną w Konwencji o zakazie użycia amunicji kasetowej z 2008 roku (Konwencja z Oslo) zakazującej użycia, produkcji, składowania i przekazywania amunicji kasetowej,

przy czym powyższe nie wyklucza ekspozycji pośredniej poprzez inwestycje w: (i) instrumenty obejmujące cały indeks lub (ii) inne fundusze inwestycyjne, fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania, które nie stosują powyższych ograniczeń.

11. Limitów, o których mowa w ust. 10 pkt 3) – 4), Subfundusz może nie stosować w chwili nabycia papierów wartościowych, Instrumentów Rynku Pieniężnego lub tytułów uczestnictwa, jeżeli nie można ustalić wartości brutto Dłużnych Papierów Wartościowych lub Instrumentów Rynku Pieniężnego albo wartości netto papierów wartościowych w emisji.
12. (skreślony).
13. Przy stosowaniu limitów inwestycyjnych, o których mowa w niniejszym artykule, Subfundusz uwzględnia wartość papierów wartościowych lub Instrumentów Rynku Pieniężnego stanowiących bazę instrumentów pochodnych, za wyjątkiem sytuacji, kiedy instrumentem bazowym Instrumentu Pochodnego w tym Niewystandaryzowanego Instrumentu Pochodnego są uznane indeksy.
14. W przypadku depozytów i transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, zawieranych z podmiotami podlegającymi nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym, nie stosuje się ograniczeń, o których mowa w ust. 1 pkt 1) 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.
15. Do portfela inwestycyjnego Subfunduszu nie mogą być nabywane Jednostki Uczestnictwa żadnego innego Subfunduszu.

Artykuł 55. Kryteria doboru lokat Subfunduszu Fraxinus Zrównoważony

1. Z zastrzeżeniem art. 54, stosując politykę zmiennej alokacji aktywów, zależnie od oceny perspektyw rynku, Fundusz lokuje Aktywa Subfunduszu zgodnie z następującymi zasadami dywersyfikacji lokat:
 - 1) Udziałowe Papiery Wartościowe – od 0% do 100% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu;
 - 2) Dłużne Papiery Wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego – od 0% do 100% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu;
 - 3) depozyty, o których mowa w art. 53 ust. 1 pkt 5) – od 0% do 50% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu;
 - 4) jednostki uczestnictwa i tytuły uczestnictwa, o których mowa w art. 53 ust. 3 – od 0% do 100% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.
2. Ocena perspektyw rynku, o której mowa w ust. 1 dokonywana jest w szczególności w oparciu o obecny i prognozowany poziom rynkowych stóp procentowych i inflacji, tempo wzrostu gospodarczego, dynamikę wzrostu zysków spółek giełdowych, wskaźniki wyceny rynkowej spółek oraz wpływ powyższych czynników na sytuację w poszczególnych krajach i regionach świata.
3. Subfundusz Fraxinus Zrównoważony dokonuje doboru lokat na podstawie zasady maksymalizacji wartości Aktywów Subfunduszu w długim horyzoncie inwestycyjnym.
4. *[wykreślony]*
5. *[wykreślony]*
6. Czynnikami branymi pod uwagę przy podejmowaniu decyzji inwestycyjnych w zakresie doboru lokat Subfunduszu w Udziałowe Papiery Wartościowe będą w szczególności:

- 1) sytuacja fundamentalna emitenta, prognozowane wyniki finansowe, potencjał wzrostu wartości spółki, potencjał wzrostu branży, jak również sytuacja makroekonomiczna kraju emitenta oraz sytuacja techniczna na rynku akcji.
 - 2) ocena sytuacji rynkowej na rynku akcji, w tym bieżącego i prognozowanego trendu w danym segmencie rynku akcji oraz bieżącego i prognozowanego poziomu ryzyka rynkowego.
7. Czynniki brane pod uwagę przy podejmowaniu decyzji inwestycyjnych w zakresie doboru lokat Subfunduszu w Dłużne Papiery Wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego będą w szczególności:
- 1) ocena sytuacji makroekonomicznej kraju emitenta, w tym bieżącego i prognozowanego poziomu stóp procentowych, aktualnego i oczekiwanego poziomu inflacji,
 - 2) ocena ryzyka kredytowego dotyczącego podmiotów związanych z nabywanymi lokatami, konkurencyjność oprocentowania, płynność dokonywanych lokat,
 - 3) ocena sytuacji finansowej emitenta, w tym również w stosunku do innych emitentów o tym samym ratingu,
 - 4) ocena ryzyka wykupu papierów wartościowych, wycena w stosunku do innych papierów wartościowych oraz analiza statystyczna agencji ratingowych,
 - 5) ocena sytuacji rynkowej na rynku Dłużnych Papierów Wartościowych lub Instrumentów Rynku Pieniężnego, w tym bieżącego i prognozowanego trendu w danym segmencie rynku Dłużnych Papierów Wartościowych lub Instrumentów Rynku Pieniężnego oraz bieżącego i prognozowanego poziomu ryzyka rynkowego.
8. Czynniki brane pod uwagę przy podejmowaniu decyzji inwestycyjnych w zakresie doboru lokat Subfunduszu w Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, będą w szczególności:
- 1) ocena sytuacji makroekonomicznej kraju emitenta instrumentów bazowych, w tym bieżącego i prognozowanego poziomu stóp procentowych, aktualnego i oczekiwanego poziomu inflacji oraz tempa wzrostu gospodarczego,
 - 2) ocena sytuacji rynkowej w poszczególnych segmentach rynku papierów wartościowych, w tym bieżącego i prognozowanego trendu w danym segmencie rynku oraz bieżącego i prognozowanego poziomu ryzyka rynkowego,
 - 3) charakterystyka Instrumentu Pochodnego, w tym rodzaj instrumentu bazowego, na który opiewa Instrument Pochodny oraz czynniki ryzyka wpływające na wycenę Instrumentu Pochodnego.
9. Czynniki brane pod uwagę przy podejmowaniu decyzji inwestycyjnych w zakresie doboru lokat Subfunduszu, o których mowa w art. 53 ust. 3 będą w szczególności:
- 1) strategia inwestycyjna funduszu,
 - 2) oczekiwana stopa zwrotu z inwestycji,
 - 3) poziom ryzyka inwestycyjnego,
 - 4) poziom ryzyka walutowego, w przypadku inwestycji na rynkach zagranicznych,
 - 5) płynność aktywów funduszu,
 - 6) poziom kosztów obciążających uczestników funduszu.
10. Czynniki brane pod uwagę przy podejmowaniu decyzji inwestycyjnych w zakresie lokat Subfunduszu w depozyty będą w szczególności: rentowność, płynność lokat przy zachowaniu bezpieczeństwa lokaty, ocena wysokości oprocentowania w stosunku do czasu trwania depozytu.

11. Realizacja polityki inwestycyjnej Subfunduszu nie będzie polegać wyłącznie na zawieraniu przez Fundusz na rachunek Subfunduszu umów mających za przedmiot Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne.

Artykuł 56. Wysokość minimalnych wpłat tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu Fraxinus Zrównoważony

1. Pierwsza wpłata środków pieniężnych na nabycie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii A nie może być niższa niż 1.000.000 złotych, a każda następna – nie mniej niż 100 zł (włączając opłatę manipulacyjną).
2. Pierwsza wpłata środków pieniężnych na nabycie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii B nie może być niższa niż 1.000 złotych, a każda następna – nie mniej niż 100 zł (włączając opłatę manipulacyjną).
3. Następna wpłata na nabycie Jednostek Uczestnictwa kategorii B jest rozumiana jako następne nabycie Jednostek Uczestnictwa na podstawie zlecenia złożonego u tego samego Dystrybutora i dotyczące tego samego Subrejestru.
4. Fundusz, na podstawie uchwały zarządu Towarzystwa, może określić niższą minimalną wpłatę w ramach pierwszej wpłaty, o wartości nie niższej niż 100 złotych (włączając opłatę manipulacyjną).

Artykuł 57. Maksymalne stawki opłat dla Subfunduszu Fraxinus Zrównoważony

1. Towarzystwo nie pobiera opłaty manipulacyjnej za zbywanie Jednostek Uczestnictwa kategorii A Subfunduszu.
2. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za zbywanie Jednostek Uczestnictwa kategorii B Subfunduszu wynosi 3,5%.

Artykuł 58. Dochody Subfunduszu Fraxinus Zrównoważony

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

Artykuł 59. Pokrywanie kosztów Subfunduszu Fraxinus Zrównoważony

1. Subfundusz Fraxinus Zrównoważony może pokrywać ze swoich Aktywów następujące koszty związane z funkcjonowaniem Subfunduszu:
 - 1) wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem w wysokości określonej w art. 60,
 - 2) koszty prowizji maklerskich i bankowych, w tym prowizje i opłaty za przechowywanie papierów wartościowych oraz prowadzenie rachunków bankowych (w tym przechowywaniem Aktywów Subfunduszu za granicą), oraz prowizje i opłaty związane z transakcjami kupna i sprzedaży papierów wartościowych i praw majątkowych, w takim zakresie, w jakim dotyczą proporcjonalnie składników Aktywów Subfunduszu,
 - 3) koszty odsetek od zaciągniętych przez Fundusz na rzecz Subfunduszu kredytów i pożyczek,
 - 4) koszty i wynagrodzenie biegłych rewidentów z tytułu badania i przeglądu sprawozdań finansowych w takim zakresie, w jakim dotyczą Subfunduszu, lub w przypadku wystawienia faktury na Fundusz w wysokości ustalonej na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu Fraxinus Zrównoważony do Wartości Aktywów Netto Funduszu na dzień roboczy poprzedzający zlecenie płatności,

- 5) koszty opłat sądowych, taksy notarialnej, dokonywania ogłoszeń i publikacji przewidzianych przepisami prawa lub Statutu, w wysokości ustalonej na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu Fraxinus Zrównoważony do Wartości Aktywów Netto Funduszu na dzień roboczy poprzedzający płatność, chyba że koszty te związane są wyłącznie z funkcjonowaniem Subfunduszu Fraxinus Zrównoważony, wówczas pokrywa je w całości Subfundusz Fraxinus Zrównoważony,
 - 6) podatki i inne obciążenia nałożone przez właściwe organy państwowe i samorządowe, w tym opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne, w takim zakresie, w jakim dotyczą Subfunduszu, lub w przypadku wystawienia faktury na Fundusz w wysokości ustalonej na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu Fraxinus Zrównoważony do Wartości Aktywów Netto Funduszu na dzień roboczy poprzedzający zlecenie płatności,
 - 7) wynagrodzenie likwidatora Funduszu, w takim zakresie, w jakim dotyczą Subfunduszu, lub w przypadku wystawienia faktury na Fundusz w wysokości ustalonej na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu Fraxinus Zrównoważony do Wartości Aktywów Netto Funduszu na dzień roboczy poprzedzający zlecenie płatności,
 - 8) wynagrodzenie likwidatora Subfunduszu,
 - 9) koszty związane z przygotowaniem i publikacją kluczowych informacji dla inwestorów oraz wydruku prospektu Funduszu, w takim zakresie, w jakim dotyczą Subfunduszu, lub w przypadku wystawienia faktury na Fundusz w wysokości ustalonej na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu Fraxinus Zrównoważony do Wartości Aktywów Netto Funduszu na dzień roboczy poprzedzający zlecenie płatności,
 - 10) koszty Agenta Transferowego, w takim zakresie, w jakim dotyczą Subfunduszu, lub w przypadku wystawienia faktury na Fundusz w wysokości ustalonej na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu Fraxinus Zrównoważony do Wartości Aktywów Netto Funduszu na dzień roboczy poprzedzający zlecenie płatności,
 - 11) wynagrodzenie Depozytariusza w takim zakresie, w jakim dotyczą Subfunduszu, lub w przypadku wystawienia faktury na Fundusz w wysokości ustalonej na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu Fraxinus Zrównoważony do Wartości Aktywów Netto Funduszu na dzień roboczy poprzedzający zlecenie płatności i koszty Depozytariusza Funduszu w takim zakresie, w jakim dotyczą składników Aktywów Subfunduszu,
 - 12) koszty prowadzenia ksiąg rachunkowych Funduszu w odniesieniu do Subfunduszu, uwzględniające koszty opłat licencyjnych z tytułu użytkowania oprogramowania związanego z prowadzeniem tychże ksiąg rachunkowych ponoszone przez podmiot prowadzący księgi rachunkowe na zlecenie Funduszu,
 - 13) koszty usług prawnych oraz doradztwa podatkowego świadczonych dla Funduszu, związanych z potrzebą ochrony praw Funduszu i Uczestników Funduszu.
2. Koszty, o których mowa w ust. 1 pkt. 2), 3), 5), 6), stanowią koszty nielimitowane Subfunduszu Fraxinus Zrównoważony i będą pokrywane zgodnie z umowami, na podstawie których Fundusz zobowiązany jest do ich ponoszenia lub zgodnie z przepisami prawa oraz decyzjami wydanymi przez właściwe organy państwowe.
 3. Koszty, o których mowa w ust. 1 pkt 4), 7) – 13), stanowią koszty limitowane i żaden z nich nie może obciążać Subfunduszu Fraxinus Zrównoważony w wysokości wyższej niż:
 - 1) w przypadku kosztów, o których mowa w ust. 1 pkt 4) – 0.1% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu Fraxinus Zrównoważony w skali roku,

- 2) w przypadku kosztów, o których mowa w ust. 1 pkt 7) – równowartość w złotych kwoty 50.000 euro za okres trwania likwidacji,
 - 3) w przypadku kosztów, o których mowa w ust. 1 pkt 8) – równowartość w złotych kwoty 50.000 euro za okres trwania likwidacji,
 - 4) w przypadku kosztów, o których mowa w ust. 1 pkt 9) – 10.000 złotych rocznie,
 - 5) w przypadku kosztów, o których mowa w ust. 1 pkt 10) – 0,9% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu Fraxinus Zrównoważony w skali roku,
 - 6) w przypadku kosztów, o których mowa w ust. 1 pkt 11) – 0,3% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu Fraxinus Zrównoważony w skali roku,
 - 7) w przypadku kosztów, o których mowa w ust. 1 pkt 12) – 0,3% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu Fraxinus Zrównoważony w skali roku,
 - 8) w przypadku kosztów, o których mowa w ust. 1 pkt 13) – 0,2% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu Fraxinus Zrównoważony w skali roku.
4. Pozostałe koszty funkcjonowania Subfunduszu, takie jak w szczególności koszty obsługi prawnej, inne, niż wymienione w ustępach powyższych koszty druku i publikacji oraz koszty dystrybucji pokrywa Towarzystwo ze środków własnych, w tym z wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem, o którym mowa w art. 60.
 5. Towarzystwo może podjąć decyzję o pokrywaniu przez Towarzystwo kosztów związanych z funkcjonowaniem Subfunduszu Fraxinus Zrównoważony, o których mowa w ust. 1 pkt 2) – 13). W imieniu Towarzystwa taką decyzję podejmuje Zarząd Towarzystwa, w formie uchwały.
 6. W okresie trwania likwidacji Funduszu, wynagrodzenie Depozytariusza z tytułu wykonywania czynności określonych w umowie o wykonywanie funkcji depozytariusza oraz w art. 72 ust. 1 Ustawy, pokrywane jest przez likwidatora z wynagrodzenia otrzymanego z tytułu likwidacji Funduszu.
 7. Koszty przekraczające limity wskazane w ust. 3 pokrywane są przez Towarzystwo w terminach ich wymagalności.

Artykuł 60. Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem Fraxinus Zrównoważony

1. Towarzystwo za zarządzanie Subfunduszem Fraxinus Zrównoważony pobiera wynagrodzenie stałe.
2. Wynagrodzenie stałe nie może być wyższe niż:
 - 1) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii A: 0,75% w skali roku,
 - 2) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii B: 1,50% w skali roku,
 - liczonego jako 365 dni lub 366 dni w przypadku, gdy rok kalendarzowy liczy 366 dni, od średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu Fraxinus Zrównoważony przypadającej na Jednostki Uczestnictwa danej kategorii, w danym roku. Wynagrodzenie stałe jest naliczane w każdym Dniu Wyceny i za każdy dzień w roku od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu Fraxinus Zrównoważony przypadającej na Jednostki Uczestnictwa danej kategorii, z poprzedniego Dnia Wyceny, a następnie wypłacane ze środków Subfunduszu najwcześniej piętnastego dnia miesiąca następującego po miesiącu, za który było naliczane wynagrodzenie.

ROZDZIAŁ XVI. Subfundusz Fraxinus Elastycznego Dochodu

Artykuł 61.

1. Zasady zbywania Jednostek Uczestnictwa określają art. 16 -24.

2. Opłaty manipulacyjne dotyczące Jednostek Uczestnictwa związanych z Subfunduszem Fraxinus Elastycznego Dochodu określa art. 67.

Artykuł 62. Cel inwestycyjny Subfunduszu Fraxinus Elastycznego Dochodu

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat Subfunduszu.
2. Fundusz dąży do realizacji celu inwestycyjnego Subfunduszu poprzez lokowanie co najmniej 50% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w Dłużne Papiery Wartościowe oraz w jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych lub tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub tytuły uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania, które co najmniej 50% swoich aktywów lokują w Dłużne Papiery Wartościowe. W ramach realizacji celu inwestycyjnego Fundusz może również lokować aktywa Subfunduszu w depozyty oraz Instrumenty Rynku Pieniężnego.
3. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu.

Artykuł 63. Przedmiot lokat Subfunduszu Fraxinus Elastycznego Dochodu

1. Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane wyłącznie 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 następujących rynkach zorganizowanych w państwie OECD innym niż Rzeczpospolita Polska i Państwo członkowskie: w Stanach Zjednoczonych Ameryki: Nasdaq, NYSE, Amex (American Stock Exchange), Chicago Board of Trade, w Australii: Australian Securities Exchange, w Kanadzie: Montreal Exchange, Toronto Stock Exchange, TSX Venture Exchange, w Japonii: Tokyo Stock Exchange, Osaka Securities Exchange, Nagoya Stock Exchange, w Korei Południowej: KOSPI Stock Exchange, w Meksyku: Mexican Stock Exchange, w Nowej Zelandii: New Zealand Exchange, w Norwegii: Oslo Stock Exchange, w Szwajcarii: SIX Swiss Exchange, w Turcji: Borsa Istanbul, Turkish Derivatives Exchange
 - 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, 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 powyższych, jeżeli instrumenty te lub ich emitent podlegają regulacjom mającym na celu ochronę inwestorów i oszczędności oraz są:

- a) emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostkę samorządu terytorialnego, właściwe centralne, regionalne lub lokalne władze publiczne Państwa członkowskiego, albo przez bank centralny Państwa członkowskiego, Europejski Bank Centralny, Unię Europejską lub Europejski Bank Inwestycyjny, państwo inne niż Państwo członkowskie, albo, w przypadku państwa federalnego, przez jednego z członków federacji, albo przez organizację międzynarodową, do której należy co najmniej jedno Państwo członkowskie, lub
 - b) emitowane, poręczone lub gwarantowane przez podmiot podlegający nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym, zgodnie z kryteriami określonymi prawem wspólnotowym, albo przez podmiot podlegający i stosujący się do zasad, które są co najmniej tak rygorystyczne, jak określone prawem wspólnotowym, lub
 - c) emitowane przez podmiot, którego papiery wartościowe są w obrocie na rynku regulowanym, o którym mowa w pkt 2);
- 7) papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, inne niż określone w punktach powyższych.
2. (skreślono).
3. Subfundusz może lokować Aktywa w:
- 1) jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych,
 - 2) certyfikaty inwestycyjne emitowane przez fundusze portfelowe, o których mowa w art. 179 ust. 1 Ustawy,
 - 3) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne, lub
 - 3) tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą spełniające wymogi określone w art. 101 ust. 1 pkt 3 Ustawy,
- pod warunkiem, że nie więcej niż 10 % wartości aktywów tych funduszy inwestycyjnych otwartych, funduszy portfelowych, o których mowa w art. 179 ust. 1 Ustawy, funduszy zagranicznych lub instytucji może być, zgodnie z ich statutem lub regulaminem, zainwestowana łącznie w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych, certyfikaty inwestycyjne innych funduszy portfelowych, o których mowa w art. 179 ust. 1 Ustawy oraz tytuły uczestnictwa innych funduszy zagranicznych i instytucji wspólnego inwestowania.
4. (skreślono).
5. Subfundusz utrzymuje, wyłącznie w zakresie niezbędnym do zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu, część swoich Aktywów na rachunkach bankowych.
6. Subfundusz może zaciągać, wyłącznie w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, pożyczki i kredyty, o terminie spłaty do roku, w łącznej wysokości nie przekraczającej 10% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w chwili zawarcia umowy pożyczki lub kredytu.
7. Fundusz może zawierać na rachunek Subfunduszu umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne, notowane na rynkach regulowanych w Rzeczypospolitej Polskiej lub Państwie członkowskim oraz na rynkach zorganizowanych wymienionych w ust. 1 pkt 3), w tym na rynku zorganizowanym wymienionym w ust. 15, oraz umowy mające za przedmiot Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym lub ograniczenia ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą:
- 1) kursów, cen lub wartości lokat Subfunduszy albo lokat, których Subfundusz zamierza dokonać w przyszłości;
 - 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 Funduszu.
8. Z zastrzeżeniem ust. 13, Fundusz na rachunek 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 futures, gdzie instrumentami bazowymi mogą być indeksy, papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego, kursy walut lub stopy procentowe;
 - 2) kontrakty forward, gdzie instrumentami bazowymi mogą być indeksy, papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego, kursy walut lub stopy procentowe;
 - 3) opcje, gdzie instrumentami bazowymi mogą być indeksy, papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego, kursy walut lub stopy procentowe;
 - 4) swapy oparte o indeksy, papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego, kursy walut lub stopy procentowe;
 - 5) swapy ryzyka kredytowego.
9. *[wykreślony]*
10. Subfundusz może zawierać umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne, pod warunkiem że:
 - 1) taka umowa zawierana jest w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego lub w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu, przy czym w przypadku zawierania transakcji mającej za przedmiot Instrumenty Pochodne, Subfundusz będzie brał pod uwagę kryterium płynności, ceny lub dostępności tych instrumentów;
 - 2) zawarcie umowy mającej za przedmiot Instrumenty Pochodne nie naruszy ograniczeń i limitów inwestycyjnych wynikających z powszechnie obowiązujących przepisów prawa i postanowień Statutu;
 - 3) zawarcie umowy mającej za przedmiot Instrumenty Pochodne jest zgodne z celem inwestycyjnym i polityką inwestycyjną Subfunduszu.
11. Subfundusz może zawierać transakcje, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, pod warunkiem że utrzymuje część Aktywów na poziomie zapewniającym realizację tych transakcji.
12. Subfundusz 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 przez Subfundusz sprzedane lub pozycja w nich zajęta może być w dowolnym czasie zlikwidowana lub zamknięta przez transakcję równoważącą.
13. Subfundusz w zakresie lokowania w Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne działa zgodnie ze szczegółowymi zasadami określonymi w rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 30 kwietnia 2013 r. w sprawie zawierania przez fundusz inwestycyjny otwarty umów, których przedmiotem są instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne.
14. Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego będące przedmiotem obrotu na rynku zorganizowanym, oraz w papiery wartościowe i Instrumenty Rynku

Pięięznego, których dopuszczenie do takiego obrotu jest zapewnione, w państwie innym niż Rzeczpospolita Polska, państwo członkowskie lub państwo należące do OECD, wyłącznie po uzyskaniu zgody Komisji na dokonywanie lokat na takiej określonej giełdzie lub rynku.

15. Bez uszczerbku dla stosowania postanowień ust. 1 pkt 2) – 4), Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane w papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pięięznego dopuszczone do obrotu na następującym rynku zorganizowanym w Wielkiej Brytanii: London Stock Exchange.

Artykuł 64. Zasady dywersyfikacji lokat i inne ograniczenia inwestycyjne Subfunduszu Fraxinus Elastycznego Dochodu

1. Subfundusz lokując środki zobowiązany jest do przestrzegania następujących limitów:

- 1) Subfundusz może lokować do 5% wartości swoich Aktywów w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pięięznego wyemitowane przez jeden podmiot, z tym że łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pięięznego 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 Pięięznego podmiotów, w których Subfundusz ulokował ponad 5% wartości Aktywów, nie przekroczy 40% wartości Aktywów Subfunduszu,
- 3) Subfundusz może lokować do 20 % wartości Aktywów łącznie w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pięięznego wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej w rozumieniu Ustawy o rachunkowości, dla której jest sporządzane skonsolidowane sprawozdanie finansowe z tym, że Subfundusz nie może lokować więcej niż 5% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pięięznego 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 Pięięznego podmiotów, w których fundusz ulokował ponad 5% wartości Aktywów, nie przekroczy 40% wartości Aktywów Subfunduszu,
- 5) Subfundusz może lokować do 25% wartości Aktywów Subfunduszu w:
 - a) listy zastawne wyemitowane przez jeden bank hipoteczny lub
 - 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 lokat w papiery wartościowe wymienione w lit. a) i b) powyżej nie może przekraczać 80 % wartości Aktywów Subfunduszu, z zastrzeżeniem, że łączna wartość lokat w papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pięięznego 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.
- 6) Subfundusz lokuje co najmniej 50 % wartości swoich Aktywów w Instrumenty Płynne.

2. Subfundusz nie może lokować więcej niż 20% wartości swoich Aktywów Subfunduszu w depozyty w tym samym banku krajowym lub tej samej instytucji kredytowej.
3. Suma lokat, o których mowa w art. 63 ust. 1 pkt 7), nie może przekroczyć 10% wartości Aktywów Subfunduszu.
4. Zasad, o których mowa powyżej nie stosuje się do lokat w papiery wartościowe emitowane lub gwarantowane przez:
 - 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 instytucję finansową, której członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno Państwo członkowskie.
5. Subfundusz może lokować do 35% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez podmioty wymienione w ust. 4, przy czym łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez podmiot, którego papiery wartościowe są poręczane lub gwarantowane, depozytów w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, zawartych z tym podmiotem nie może przekroczyć 35% wartości Aktywów Subfunduszu, z zastrzeżeniem ust. 6.
6. Subfundusz, może nie stosować ograniczeń, o których mowa w ust. 5, z tym że Subfundusz obowiązany jest wtedy dokonywać lokaty w papiery wartościowe, co najmniej sześciu różnych emisji, z tym że. wartość lokaty w papiery żadnej z tych emisji nie może przekraczać 30% wartości Aktywów Subfunduszu.
7. Emitentem, gwarantem lub poręczycielem papierów, o których mowa w ust. 6 może być wyłącznie Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski.
8. Subfundusz nie może lokować więcej niż 20% wartości swoich Aktywów w jednostki uczestnictwa jednego funduszu inwestycyjnego otwartego lub certyfikaty inwestycyjne jednego funduszu portfelowego, o którym mowa w art. 179 ust. 1 Ustawy lub tytułów uczestnictwa funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania, o której mowa w art. 63 ust. 3.
9. Łączna wartość lokat w certyfikaty inwestycyjne funduszy portfelowych, o których mowa w art. 179 ust. 1 Ustawy oraz tytuły uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania inne niż jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych lub tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych nie może przewyższać 30% wartości Aktywów Subfunduszu.
- 9a. Subfundusz nie może lokować więcej niż 50% wartości swoich Aktywów w Dłużne Papiery Wartościowe, które nie posiadają ratingu kredytowego na poziomie inwestycyjnym lub których emitent lub gwarant nie posiada ratingu kredytowego na poziomie inwestycyjnym od przynajmniej jednej z agencji ratingowych spośród: Standard & Poor's, Moody's lub Fitch.
10. Subfundusz nie może nabywać:
 - 1) papierów wartościowych dających więcej niż 10% ogólnej liczby głosów w którymkolwiek organie emitenta tych papierów,
 - 2) więcej niż 10% wyemitowanych przez jeden podmiot akcji, z którymi nie jest związane prawo głosu,
 - 3) więcej niż 10% wartości nominalnej Instrumentów Rynku Pieniężnego wyemitowanych przez jeden podmiot,

- 4) więcej niż 10% wartości nominalnej Dłużnych Papierów Wartościowych wyemitowanych przez jeden podmiot,
- 5) papierów wartościowych lub Instrumentów Rynku Pieniężnego wyemitowanych przez podmioty, które są zaangażowane w produkcję broni masowego rażenia (tj. broni jądrowej, broni biologicznej lub chemicznej), amunicji kasetowej, broni ze zubożonym uranem lub jakiegokolwiek rodzaju broni konwencjonalnych, które mogą być uważane za powodujące nadmierne cierpienia lub wywołujące niekontrolowane skutki (np. broń zapalająca, oślepiająca broń laserowa lub miny),
- 6) papierów wartościowych lub Instrumentów Rynku Pieniężnego wyemitowanych przez podmioty, które uzyskują ponad 5% swoich przychodów ze sprzedaży tytoniu lub wyrobów tytoniowych,
- 7) papierów wartościowych lub Instrumentów Rynku Pieniężnego wyemitowanych przez podmioty, które uzyskują ponad 5% swoich przychodów z wydobywania węgla energetycznego,
- 8) papierów wartościowych lub Instrumentów Rynku Pieniężnego wyemitowanych przez podmioty, które produkują lub dystrybuują niżej wskazane rodzaje kontrowersyjnej broni:
 - a) miny przeciwpiechotne zakazane Konwencją Ottawską z marca 1999 roku;
 - b) broń biologiczną i chemiczną zakazaną Konwencją o zakazie broni biologicznej i toksycznej z roku 1972 oraz Konwencją o zakazie broni chemicznej z 1993 roku;
 - c) amunicję kasetową zdefiniowaną w Konwencji o zakazie użycia amunicji kasetowej z 2008 roku (Konwencja z Oslo) zakazującej użycia, produkcji, składowania i przekazywania amunicji kasetowej,przy czym powyższe nie wyklucza ekspozycji pośredniej poprzez inwestycje w: (i) instrumenty obejmujące cały indeks lub (ii) inne fundusze inwestycyjne, fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania, które nie stosują powyższych ograniczeń.
11. Limitów, o których mowa w ust. 10 pkt 3) – 4), Subfundusz może nie stosować w chwili nabycia papierów wartościowych, Instrumentów Rynku Pieniężnego lub tytułów uczestnictwa, jeżeli nie można ustalić wartości brutto Dłużnych Papierów Wartościowych lub Instrumentów Rynku Pieniężnego albo wartości netto papierów wartościowych w emisji.
12. (skreślono).
13. Przy stosowaniu limitów inwestycyjnych, o których mowa w niniejszym artykule, Subfundusz uwzględnia wartość papierów wartościowych lub Instrumentów Rynku Pieniężnego stanowiących bazę instrumentów pochodnych, za wyjątkiem sytuacji, kiedy instrumentem bazowym Instrumentu Pochodnego w tym Niewystandaryzowanego Instrumentu Pochodnego są uznane indeksy.
14. W przypadku depozytów i transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, zawieranych z podmiotami podlegającymi nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym, nie stosuje się ograniczeń, o których mowa w ust. 1 pkt 1) 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.
15. Do portfela inwestycyjnego Subfunduszu nie mogą być nabywane Jednostki Uczestnictwa żadnego innego Subfunduszu.

Artykuł 65. Kryteria doboru lokat Subfunduszu Fraxinus Elastycznego Dochodu

1. Subfundusz Fraxinus Elastycznego Dochodu dokonuje doboru lokat na podstawie zasady maksymalizacji wartości Aktywów Subfunduszu w długim horyzoncie inwestycyjnym, bazując na analizie fundamentalnej oraz analizach wewnętrznych.
2. W zależności od oceny czynników mogących generować najbardziej atrakcyjny potencjał stosunku ryzyka do zwrotu z inwestycji w ciągu pełnego cyklu rynkowego oraz oceny wzrostu gospodarczego w ramach poszczególnych rynków, biorąc pod uwagę wybrane wskaźniki ekonomiczne, takie jak wzrost gospodarczy, polityka fiskalna i monetarna, wysokość stóp procentowych, wartość walut, środowisko inflacyjne i trendy geopolityczne, Fundusz może inwestować Aktywa Subfunduszu zgodnie z art. 63 ust. 1 Statutu:
 - 1) do 100% wartości Aktywów Subfunduszu w Dłużne Papiery Wartościowe emitowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, polskie jednostki samorządu terytorialnego lub emitowane przez przedsiębiorstwa z siedzibą w Polsce oraz w jednostki uczestnictwa otwartych funduszy inwestycyjnych oraz tytuły uczestnictwa zagranicznych funduszy lub instytucji zbiorowego inwestowania, które inwestują co najmniej 50% swoich aktywów w Dłużne Papiery Wartościowe emitowane przez podmioty z siedzibą w Polsce;
 - 2) do 100% wartości Aktywów Subfunduszu w Dłużne Papiery Wartościowe emitowane przez rządy zagraniczne, instytucje związane z rządem lub organizacje ponadnarodowe lub emitentów korporacyjnych z siedzibą poza granicami Polski oraz w jednostki uczestnictwa otwartych funduszy inwestycyjnych oraz tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji zbiorowego inwestowania, które inwestują co najmniej 50% swoich aktywów w Dłużne Papiery Wartościowe emitowane przez rządy państw obcych, organizacji i podmiotów,
3. Czynnikami branymi pod uwagę przy podejmowaniu decyzji inwestycyjnych w zakresie doboru lokat Subfunduszu w Udziałowe Papiery Wartościowe będą w szczególności:
 - 1) sytuacja fundamentalna emitenta, prognozowane wyniki finansowe, potencjał wzrostu wartości spółki, potencjał wzrostu branży, jak również sytuacja makroekonomiczna kraju emitenta oraz sytuacja techniczna na rynku akcji.
 - 2) ocena sytuacji rynkowej na rynku akcji, w tym bieżącego i prognozowanego trendu w danym segmencie rynku akcji oraz bieżącego i prognozowanego poziomu ryzyka rynkowego.
4. Czynnikami branymi pod uwagę przy podejmowaniu decyzji inwestycyjnych w zakresie doboru lokat Subfunduszu w Dłużne Papiery Wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego będą w szczególności:
 - 1) ocena sytuacji makroekonomicznej kraju emitenta, w tym bieżącego i prognozowanego poziomu stóp procentowych, aktualnego i oczekiwanego poziomu inflacji,
 - 2) ocena ryzyka kredytowego dotyczącego podmiotów związanych z nabywanymi lokatami, konkurencyjność oprocentowania, płynność dokonywanych lokat,
 - 3) ocena sytuacji finansowej emitenta, w tym również w stosunku do innych emitentów o tym samym ratingu,
 - 4) ocena ryzyka wykupu papierów wartościowych, wycena w stosunku do innych papierów wartościowych oraz analiza statystyczna agencji ratingowych,
 - 5) ocena sytuacji rynkowej na rynku dłużnych papierów wartościowych, w tym bieżącego i prognozowanego trendu w danym segmencie rynku dłużnych papierów wartościowych oraz bieżącego i prognozowanego poziomu ryzyka rynkowego.
5. Czynnikami branymi pod uwagę przy podejmowaniu decyzji inwestycyjnych w zakresie doboru lokat Subfunduszu w Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, będą w szczególności:

- 1) ocena sytuacji makroekonomicznej kraju emitenta instrumentów bazowych, w tym bieżącego i prognozowanego poziomu stóp procentowych, aktualnego i oczekiwanego poziomu inflacji oraz tempa wzrostu gospodarczego,
 - 2) ocena sytuacji rynkowej w poszczególnych segmentach rynku papierów wartościowych, w tym bieżącego i prognozowanego trendu w danym segmencie rynku oraz bieżącego i prognozowanego poziomu ryzyka rynkowego,
 - 3) charakterystyka Instrumentu Pochodnego, w tym rodzaj instrumentu bazowego, na który opiewa Instrument Pochodny oraz czynniki ryzyka wpływające na wycenę Instrumentu Pochodnego.
6. Czynniki brane pod uwagę przy podejmowaniu decyzji inwestycyjnych w zakresie doboru lokat Subfunduszu, o których mowa w art. 63 ust. 3 będą w szczególności:
- 1) strategia inwestycyjna funduszu,
 - 2) oczekiwana stopa zwrotu z inwestycji,
 - 3) poziom ryzyka inwestycyjnego,
 - 4) poziom ryzyka walutowego, w przypadku inwestycji na rynkach zagranicznych,
 - 5) płynność aktywów funduszu,
 - 6) poziom kosztów obciążających uczestników funduszu.
7. Czynniki brane pod uwagę przy podejmowaniu decyzji inwestycyjnych w zakresie lokat Subfunduszu w depozyty będą w szczególności: rentowność, płynność lokat przy zachowaniu bezpieczeństwa lokaty, ocena wysokości oprocentowania w stosunku do czasu trwania depozytu.
8. Realizacja polityki inwestycyjnej Subfunduszu nie będzie polegać wyłącznie na zawieraniu przez Fundusz na rachunek Subfunduszu umów mających za przedmiot Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne.
9. Miara ekspozycji Subfunduszu na ryzyko stopy procentowej (modified duration) może być zmienna, ale powinna utrzymywać się w przedziale od 1 roku do 7 lat dla całego portfela Subfunduszu.

Artykuł 66. Wysokość minimalnych wpłat tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu Fraxinus Elastycznego Dochodu

1. Pierwsza wpłata środków pieniężnych na nabycie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii A nie może być niższa niż 1.000.000 złotych, a każda następna – nie mniej niż 100 zł (włączając opłatę manipulacyjną).
2. Pierwsza wpłata środków pieniężnych na nabycie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii B nie może być niższa niż 1.000 złotych, a każda następna – nie mniej niż 100 zł (włączając opłatę manipulacyjną).
3. Następna wpłata na nabycie Jednostek Uczestnictwa kategorii B jest rozumiana jako następne nabycie Jednostek Uczestnictwa na podstawie zlecenia złożonego u tego samego Dystrybutora i dotyczące tego samego Subrejestru.
4. Fundusz, na podstawie uchwały zarządu Towarzystwa, może określić niższą minimalną wpłatę w ramach pierwszej wpłaty, o wartości nie niższej niż 100 złotych (włączając opłatę manipulacyjną).

Artykuł 67. Maksymalne stawki opłat dla Subfunduszu Fraxinus Elastycznego Dochodu

1. Towarzystwo nie pobiera opłaty manipulacyjnej za zbywanie Jednostek Uczestnictwa kategorii A Subfunduszu.
2. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za zbywanie Jednostek Uczestnictwa kategorii B Subfunduszu wynosi 2%.

Artykuł 68. Dochody Subfunduszu Fraxinus Elastycznego Dochodu

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

Artykuł 69. Pokrywanie kosztów Subfunduszu Fraxinus Elastycznego Dochodu

1. Subfundusz Fraxinus Elastycznego Dochodu może pokrywać ze swoich Aktywów następujące koszty związane z funkcjonowaniem Subfunduszu:
 - 1) wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem w wysokości określonej w art. 70,
 - 2) koszty prowizji maklerskich i bankowych, w tym prowizje i opłaty za przechowywanie papierów wartościowych oraz prowadzenie rachunków bankowych (w tym przechowywaniem Aktywów Subfunduszu za granicą), oraz prowizje i opłaty związane z transakcjami kupna i sprzedaży papierów wartościowych i praw majątkowych, w takim zakresie, w jakim dotyczą proporcjonalnie składników Aktywów Subfunduszu,
 - 3) koszty odsetek od zaciągniętych przez Fundusz na rzecz Subfunduszu kredytów i pożyczek,
 - 4) koszty i wynagrodzenie biegłych rewidentów z tytułu badania i przeglądu sprawozdań finansowych w takim zakresie, w jakim dotyczą Subfunduszu, lub w przypadku wystawienia faktury na Fundusz w wysokości ustalonej na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu Fraxinus Elastycznego Dochodu do Wartości Aktywów Netto Funduszu na dzień roboczy poprzedzający zlecenie płatności,
 - 5) koszty opłat sądowych, taksy notarialnej, dokonywania ogłoszeń i publikacji przewidzianych przepisami prawa lub Statutu, w wysokości ustalonej na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu Fraxinus Elastycznego Dochodu do Wartości Aktywów Netto Funduszu na dzień roboczy poprzedzający płatność, chyba że koszty te związane są wyłącznie z funkcjonowaniem Subfunduszu Fraxinus Elastycznego Dochodu, wówczas pokrywa je w całości Subfundusz Fraxinus Elastycznego Dochodu,
 - 6) podatki i inne obciążenia nałożone przez właściwe organy państwowe i samorządowe, w tym opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne, w takim zakresie, w jakim dotyczą Subfunduszu, lub w przypadku wystawienia faktury na Fundusz w wysokości ustalonej na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu Fraxinus Elastycznego Dochodu do Wartości Aktywów Netto Funduszu na dzień roboczy poprzedzający zlecenie płatności,
 - 7) wynagrodzenie likwidatora Funduszu, w takim zakresie, w jakim dotyczą Subfunduszu, lub w przypadku wystawienia faktury na Fundusz w wysokości ustalonej na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu Fraxinus Elastycznego Dochodu do Wartości Aktywów Netto Funduszu na dzień roboczy poprzedzający zlecenie płatności,
 - 8) wynagrodzenie likwidatora Subfunduszu,
 - 9) koszty związane z przygotowaniem i publikacją kluczowych informacji dla inwestorów oraz wydruku prospektu Funduszu, w takim zakresie, w jakim dotyczą Subfunduszu, lub w przypadku wystawienia faktury na Fundusz w wysokości ustalonej na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu Fraxinus Elastycznego Dochodu do Wartości Aktywów Netto Funduszu na dzień roboczy poprzedzający zlecenie płatności,

- 10) koszty Agenta Transferowego, w takim zakresie, w jakim dotyczą Subfunduszu, lub w przypadku wystawienia faktury na Fundusz w wysokości ustalonej na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu Fraxinus Elastycznego Dochodu do Wartości Aktywów Netto Funduszu na dzień roboczy poprzedzający zlecenie płatności,
 - 11) wynagrodzenie Depozytariusza w takim zakresie, w jakim dotyczą Subfunduszu, lub w przypadku wystawienia faktury na Fundusz w wysokości ustalonej na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu Fraxinus Elastycznego Dochodu do Wartości Aktywów Netto Funduszu na dzień roboczy poprzedzający zlecenie płatności i koszty Depozytariusza Funduszu w takim zakresie, w jakim dotyczą składników Aktywów Subfunduszu,
 - 12) koszty prowadzenia ksiąg rachunkowych Funduszu w odniesieniu do Subfunduszu, uwzględniające koszty opłat licencyjnych z tytułu użytkowania oprogramowania związanego z prowadzeniem tychże ksiąg rachunkowych ponoszone przez podmiot prowadzący księgi rachunkowe na zlecenie Funduszu,
 - 13) koszty usług prawnych oraz doradztwa podatkowego świadczonych dla Funduszu, związanych z potrzebą ochrony praw Funduszu i Uczestników Funduszu.
2. Koszty, o których mowa w ust. 1 pkt 2), 3), 5), 6), stanowią koszty nielimitowane Subfunduszu Fraxinus Elastycznego Dochodu i będą pokrywane zgodnie z umowami, na podstawie których Fundusz zobowiązany jest do ich ponoszenia lub zgodnie z przepisami prawa oraz decyzjami wydanymi przez właściwe organy państwowe.
 3. Koszty, o których mowa w ust. 1 pkt 4), 7) – 13), stanowią koszty limitowane i żaden z nich nie może obciążać Subfunduszu Fraxinus Elastycznego Dochodu w wysokości wyższej niż:
 - 1) w przypadku kosztów, o których mowa w ust. 1 pkt 4) – 0,1% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu Fraxinus Elastycznego Dochodu w skali roku,
 - 2) w przypadku kosztów, o których mowa w ust. 1 pkt 7) – równowartość w złotych kwoty 50.000 euro za okres trwania likwidacji,
 - 3) w przypadku kosztów, o których mowa w ust. 1 pkt 8) – równowartość w złotych kwoty 50.000 euro za okres trwania likwidacji,
 - 4) w przypadku kosztów, o których mowa w ust. 1 pkt 9) – 10.000 złotych rocznie,
 - 5) w przypadku kosztów, o których mowa w ust. 1 pkt 10) – 0,9% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu Fraxinus Elastycznego Dochodu w skali roku,
 - 6) w przypadku kosztów, o których mowa w ust. 1 pkt 11) – 0,3% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu Fraxinus Elastycznego Dochodu w skali roku,
 - 7) w przypadku kosztów, o których mowa w ust. 1 pkt 12) – 0,3% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu Fraxinus Elastycznego Dochodu w skali roku,
 - 8) w przypadku kosztów, o których mowa w ust. 1 pkt 13) – 0,2% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu Fraxinus Elastycznego Dochodu w skali roku.
 4. Pozostałe koszty funkcjonowania Subfunduszu, takie jak w szczególności koszty obsługi prawnej, inne, niż wymienione w ustępach powyższych koszty druku i publikacji oraz koszty dystrybucji pokrywa Towarzystwo ze środków własnych, w tym z wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem, o którym mowa w art. 70.
 5. Towarzystwo może podjąć decyzję o pokrywaniu przez Towarzystwo kosztów związanych z funkcjonowaniem Subfunduszu Fraxinus Elastycznego Dochodu, o których mowa w ust. 1 pkt 2) – 13). W imieniu Towarzystwa taką decyzję podejmuje Zarząd Towarzystwa, w formie uchwały.

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

Artykuł 70. Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem Fraxinus Elastycznego Dochodu

1. Towarzystwo za zarządzanie Subfunduszem Fraxinus Elastycznego Dochodu pobiera wynagrodzenie stałe.
2. Wynagrodzenie stałe nie może być wyższe niż:
 - 1) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii A: 1% w skali roku,
 - 2) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii B: 2% w skali roku,- liczonego jako 365 dni lub 366 dni w przypadku, gdy rok kalendarzowy liczy 366 dni, od średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu Fraxinus Elastycznego Dochodu przypadającej na Jednostki Uczestnictwa danej kategorii, w danym roku. Wynagrodzenie stałe jest naliczane w każdym Dniu Wyceny i za każdy dzień w roku od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu Fraxinus Elastycznego Dochodu przypadającej na Jednostki Uczestnictwa danej kategorii, z poprzedniego Dnia Wyceny, a następnie wypłacane ze środków Subfunduszu najwcześniej piętnastego dnia miesiąca następującego po miesiącu, za który było naliczane wynagrodzenie.

Spis treści

ROZDZIAŁ I. OSOBY ODPOWIEDZIALNE ZA INFORMACJE ZAWARTE W PROSPEKCIE.....	2
1. Imiona, nazwiska i funkcje osób fizycznych odpowiedzialnych za informacje zawarte w Prospekcie	2
2. Nazwa i siedziba Towarzystwa, w imieniu którego działają osoby wskazane w pkt 1	2
3. Oświadczenie w sprawie odpowiedzialności osób wskazanych w pkt 1	2
ROZDZIAŁ II. DANE O TOWARZYSTWIE.....	3
1. Firma, kraj siedziby, siedziba oraz adres Towarzystwa wraz z numerami telekomunikacyjnymi, adresem głównej strony internetowej i adresem poczty elektronicznej	3
2. Data decyzji Komisji o udzieleniu zezwolenia na wykonywanie działalności przez Towarzystwo	3
3. Oznaczenie sądu rejestrowego i numer, pod którym Towarzystwo jest zarejestrowane.....	3
4. Wysokość i składniki kapitału własnego Towarzystwa, w tym wysokość składników kapitału własnego na ostatni dzień bilansowy	3
5. Informacja o opłaceniu kapitału zakładowego Towarzystwa	3
6. Nazwa i siedziba podmiotu dominującego wobec Towarzystwa, ze wskazaniem cech tej dominacji oraz nazwa lub imiona i nazwiska oraz siedziba akcjonariuszy Towarzystwa, wraz z podaniem liczby głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy, jeżeli akcjonariusz posiada co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy	3
7. Imiona i nazwiska:.....	4
7.1. Członków Zarządu Towarzystwa, ze wskazaniem funkcji pełnionej w Zarządzie.....	4
7.2. Członków Rady Nadzorczej Towarzystwa, ze wskazaniem Przewodniczącego	4
7.3. Osób fizycznych odpowiedzialnych w Towarzystwie za zarządzanie Funduszem (Subfunduszami)	4
8. Informacje o pełnionych przez osoby wymienione w pkt 7.1. – 7.3. funkcjach poza Towarzystwem, jeżeli ta okoliczność może mieć znaczenie dla sytuacji Uczestników Funduszu	4
9. Nazwy innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo, nieobjętych niniejszym Prospektem...	4
10. Informacja dotycząca polityki wynagrodzeń stosowanej przez Towarzystwo.....	4
ROZDZIAŁ III. DANE O FUNDUSZU I SUBFUNDUSZACH	6
Część A. Dane o Funduszu	6
1. Data zezwolenia Komisji Nadzoru Finansowego na utworzenie Funduszu; określenie czasu trwania Funduszu (Subfunduszy), jeżeli został utworzony na czas określony	6
2. Data i numer wpisu Funduszu do rejestru funduszy inwestycyjnych	6
3. Charakterystyka Jednostek Uczestnictwa zbywanych przez Fundusz	6
4. Zwięzłe określenie praw Uczestników Funduszu	6
5. Zgromadzenie Uczestników	7
6. Zasady przeprowadzania zapisów na Jednostki Uczestnictwa.....	8
7. Sposób i szczegółowe warunki zbywania, odkupywania, Zamiany Jednostek Uczestnictwa oraz wysokość opłat z tym związanych, sposób i szczegółowe warunki wypłat kwot z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa lub wypłat dochodów Funduszu oraz sposób i szczegółowe warunki spełniania świadczeń należnych z tytułu nieterminowych lub błędnych realizacji zleceń Uczestników Funduszu oraz błędnej wyceny Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa.....	8
7.1. Sposób i szczegółowe warunki zbywania Jednostek Uczestnictwa.....	8
7.2. Sposób i szczegółowe warunki odkupywania Jednostek Uczestnictwa.....	10
7.3. Sposób i szczegółowe warunki wypłaty kwot z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa oraz wypłaty dochodów Subfunduszu	11
7.4. Sposób i szczegółowe warunki Zamiany Jednostek Uczestnictwa jednego Subfunduszu w Jednostki Uczestnictwa innego Subfunduszu oraz opłaty z związane z Zamianą	12
7.5. Sposób i szczegółowe warunki spełniania świadczeń należnych z tytułu nieterminowych lub błędnych realizacji zleceń Uczestników Funduszu oraz błędnej wyceny Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa	12
7.6. Ustawodawstwo w zakresie przeciwdziałania praniu pieniędzy oraz finansowaniu terroryzmu	13
7.7. Ustawa FATCA.....	13
7.8. Ochrona danych osobowych	14
7.9. Ustawa o wymianie informacji podatkowych z innymi państwami	14
8. Wskazanie okoliczności, w których Fundusz może zawiesić zbywanie lub odkupywanie Jednostek Uczestnictwa	15
9. Określenie rynków, na których są zbywane Jednostki Uczestnictwa	16
10. Zwięzły opis obowiązków podatkowych Funduszu oraz szczegółowy opis obowiązków podatkowych Uczestników Funduszu, ze wskazaniem obowiązujących przepisów	16
10.1. Opodatkowanie Funduszu	16
10.2. Opodatkowanie Uczestników Funduszu	16
11. Wskazanie dnia, godziny oraz miejsca, w którym publikowana jest Wartość Aktywów Netto poszczególnych Subfunduszy na Jednostkę Uczestnictwa, ustalona w danym Dniu Wyceny, a także miejsca publikowania ceny zbycia lub odkupienia Jednostek Uczestnictwa	18
12. Metody i zasady dokonywania wyceny Aktywów Funduszu i Aktywów Subfunduszu oraz oświadczenie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych o zgodności metod i zasad wyceny Aktywów Funduszu	

opisanych w Prospekcie Informacyjnym z przepisami dotyczącymi rachunkowości funduszy inwestycyjnych, a także o zgodności i kompletności tych zasad z przyjętą przez Fundusz polityką inwestycyjną	18
12.1. Metody i zasady dokonywania wyceny Aktywów Funduszu oraz Aktywów Subfunduszu	18
12.2. Wycena składników lokat	19
12.3. Oświadczenie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych o zgodności metod i zasad wyceny Aktywów Funduszu opisanych w Prospekcie Informacyjnym z przepisami dotyczącymi rachunkowości funduszy inwestycyjnych, a także o zgodności i kompletności tych zasad z przyjętą przez Fundusz polityką inwestycyjną	21
13. Informacje wymagane na podstawie art. 6 ust. 1 Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2019/2088 z dnia 27 listopada 2019 r. w sprawie ujawniania informacji związanych ze zrównoważonym rozwojem w sektorze usług finansowych	25
14. Informacja wymagana na podstawie art. 7 Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) z dnia 18 czerwca 2020 r. w sprawie ustanowienia ram ułatwiających zrównoważone inwestycje, zmieniające rozporządzenie (UE) 2019/2088	25
Część B. Informacje dotyczące Subfunduszy	26
1. Nazwa Subfunduszu: <i>[skreślono]</i>	26
2. Nazwa Subfunduszu: Fraxinus Zrównoważony	27
2.1. Zwięzły opis polityki inwestycyjnej Subfunduszu	27
2.2. Opis ryzyka związanego z inwestowaniem w Jednostki Uczestnictwa, z włączeniem ryzyka związanego z polityką inwestycyjną Subfunduszu	29
2.3. Określenie profilu inwestora, który będzie uwzględniał zakres czasowy inwestycji oraz poziom ryzyka inwestycyjnego związanego z przyjętą polityką inwestycyjną Subfunduszu	39
2.4. Wysokość opłat i prowizji związanych z uczestnictwem w Subfunduszu, sposób ich naliczania i pobierania oraz koszty obciążające Subfunduszu	40
2.5. Podstawowe dane finansowe Subfunduszu w ujęciu historycznym	43
3. Nazwa Subfunduszu: Fraxinus Elastycznego Dochodu	45
3.1. Zwięzły opis polityki inwestycyjnej Subfunduszu	45
3.2. Opis ryzyka związanego z inwestowaniem w Jednostki Uczestnictwa, z włączeniem ryzyka związanego z polityką inwestycyjną Subfunduszu	47
3.3. Określenie profilu inwestora, który będzie uwzględniał zakres czasowy inwestycji oraz poziom ryzyka inwestycyjnego związanego z przyjętą polityką inwestycyjną Subfunduszu	57
3.4. Wysokość opłat i prowizji związanych z uczestnictwem w Subfunduszu, sposób ich naliczania i pobierania oraz koszty obciążające Subfunduszu	57
3.5. Podstawowe dane finansowe Subfunduszu w ujęciu historycznym	60

ROZDZIAŁ IV. DANE DEPOZYTARIUSZA..... 63

1. Firma (nazwa), siedziba i adres Depozytariusza, wraz z numerami telekomunikacyjnymi	63
2. Zakres obowiązków Depozytariusza	63
2.1. Zakres obowiązków Depozytariusza wobec Funduszu	63
2.2. Zakres obowiązków Depozytariusza wobec Uczestników Funduszu w zakresie reprezentowania ich interesów wobec Towarzystwa, w tym zasady wytaczania przez Depozytariusza na rzecz Uczestników Funduszu powództwa	64
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	64
4. Opis konfliktów interesów, które mogą powstać w związku z wykonywaniem funkcji Depozytariusza Funduszu oraz inną działalnością Depozytariusza	65
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	65
5.1. Firma (nazwa), siedziba i adres podmiotu	65
5.2. Zakres usług świadczonych na rzecz Funduszu	66
6. Informacje o podmiocie, o którym mowa w art. 81j Ustawy, któremu przekazano wykonywanie czynności w zakresie związanym z realizacją funkcji przechowywania aktywów Funduszu	66
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	67
8. Informację, że powierzenie lub przekazanie czynności jest wymagane z uwagi na wymogi określone w prawie państwa trzeciego, okoliczności uzasadniające powierzenie lub przekazanie czynności oraz opis ryzyk wiążących się z takim powierzeniem lub przekazaniem czynności - w przypadku, o którym mowa w art. 81i ust. 3 Ustawy ..	67
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	67

ROZDZIAŁ V. DANE PODMIOTÓW OBSŁUGUJĄCYCH FUNDUSZ..... 69

1. Dane Agenta Transferowego	69
2. Dane podmiotów, które pośredniczą w zbywaniu i odkupywaniu przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa	69
2.1. Dane o podmiotach, które pośredniczą w zbywaniu i odkupywaniu przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa	69
2.2. Zakres świadczonych usług	69

2.3. Wskazanie miejsca, w którym można uzyskać informacje o punktach zbywających i odkupujących Jednostki Uczestnictwa	69
3. Dane podmiotu, któremu Towarzystwo zleciło zarządzanie portfelem inwestycyjnym Subfunduszy lub jego częścią	69
4. Dane o podmiocie, któremu Towarzystwo zleciło zarządzanie ryzykiem Funduszu	69
5. Dane o podmiotach świadczących usługi polegające na doradztwie inwestycyjnym w zakresie instrumentów finansowych	69
6. Dane o podmiocie uprawnionym do badania sprawozdań finansowych Funduszu	69
7. Dane o podmiocie, któremu Towarzystwo zleciło prowadzenie ksiąg rachunkowych Funduszu	70
8. Dane o podmiotach innym niż zarządzające Funduszem Towarzystwo, którym powierzono czynności wyceny aktywów Funduszu	70
8.1. Firma i adres siedziby	70
8.2. Zakres świadczonych usług	70
8.3. Imiona i nazwiska osób odpowiedzialnych za świadczenie usług na rzecz Funduszu, ze wskazaniem pełnionych funkcji oraz zakresu usług, za które są odpowiedzialne	70
ROZDZIAŁ VI. INFORMACJE DODATKOWE	72
1. Inne informacje, których zamieszczenie, w ocenie Towarzystwa, jest niezbędne do dokonania przez inwestorów właściwej oceny ryzyka związanego z inwestowaniem w Subfundusze	72
2. Wskazanie miejsc, w których zostanie udostępniony Prospekt, roczne i półroczne sprawozdania finansowe Funduszu, w tym połączone sprawozdania Funduszu oraz sprawozdania jednostkowe Subfunduszy	72
3. Wskazanie miejsc, w których można uzyskać dodatkowe informacje o Funduszu i Subfunduszach	72
4. Reklamacje	72
5. Informacje wymagane 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 („Rozporządzenie SFT”)	73
ROZDZIAŁ VII. ZAŁĄCZNIKI	74
1. Wykaz definicji pojęć i objaśnień skrótów użytych w treści Prospektu	74
2. Statut	77
SPIS TREŚCI	121