

AKTUALIZACJA

z dnia 30 kwietnia 2012 r.

PROSPEKTU INFORMACYJNEGO

QUERCUS PARASOLOWY SFIO

tekst jednolity z dnia 31 maja 2011 r.

W związku z ogłoszeniem zmian statutu QUERCUS Parasolowy SFIO, opublikowanym w dniu 30 kwietnia 2012 r., Quercus TFI S.A. dokonuje następujących zmian w Prospekcie Informacyjnym QUERCUS Parasolowy SFIO:

1. Na stronie tytułowej Prospektu Informacyjnego dodaje się nazwy Subfunduszy Funduszu w brzmieniu:

QUERCUS GOLD LEV
QUERCUS GOLD SHORT
QUERCUS OIL LEV
QUERCUS OIL SHORT
QUERCUS Wheat LEV
QUERCUS Wheat SHORT

2. Na stronie tytułowej Prospektu Informacyjnego informacja dotycząca daty i miejsca sporządzenia Prospektu Informacyjnego oraz dat kolejnych jego aktualizacji otrzymuje brzmienie:

Prospekt Informacyjny został sporządzony w Warszawie, dnia 17 września 2007 r. i zaktualizowany w dniu 14 lutego 2008 r., w dniu 28 marca 2008 r., w dniu 30 maja 2008 r. (tekst jednolity), w dniu 15 września 2008 r., w dniu 29 maja 2009 r. (tekst jednolity), w dniu 14 września 2009 r., w dniu 31 grudnia 2009 r., w dniu 26 maja 2010 r., w dniu 31 maja 2010 r. (tekst jednolity), w dniu 1 marca 2011 r., w dniu 31 maja 2011 r. (tekst jednolity), w dniu 2 kwietnia 2012 r., w dniu 30 kwietnia 2012 r.

Ostatni tekst jednolity Prospektu Informacyjnego został sporządzony w Warszawie, dnia 31 maja 2011 r. i zaktualizowany w dniu 2 kwietnia 2012 r., w dniu 30 kwietnia 2012 r.

3. W rozdziale III Prospektu Informacyjnego pkt 5. otrzymuje brzmienie:

Na podstawie aktualizacji Prospektu z dnia 30 kwietnia 2012 r. zostaną przeprowadzone zapisy na Jednostki Uczestnictwa następujących nowych Subfunduszy wydzielonych w ramach Funduszu: QUERCUS Gold lev, QUERCUS Gold short, QUERCUS Oil lev, QUERCUS Oil short, QUERCUS Wheat lev, QUERCUS Wheat short.

Zapisy na Jednostki Uczestnictwa nowych Subfunduszy zostaną przeprowadzone poprzez dokonanie wpłat wyłącznie przez Towarzystwo.

Do utworzenia każdego z nowych Subfunduszy niezbędne jest zebranie wpłat do tego Subfunduszu w wysokości nie niższej niż 40.000 zł. Przyjmowanie wpłat na Jednostki Uczestnictwa nowych Subfunduszy rozpocznie się w dniu 2 maja 2012 r. i zakończy się w dniu zebrania wpłat w wysokości nie niższej niż 40.000 zł, jednak nie później niż po upływie 7 dni od dnia rozpoczęcia przyjmowania wpłat.

Towarzystwo nie później niż w terminie 7 dni od dnia zakończenia przyjmowania wpłat przydzieli Jednostki Uczestnictwa nowego Subfunduszu. Cena Jednostek Uczestnictwa nowego Subfunduszu

przydzielanych w ramach zapisów będzie wynosiła 100 zł. W ramach zapisów będą przydzielane Jednostki Uczestnictwa kategorii A.

Data dokonania przydziału Jednostek Uczestnictwa nowego Subfunduszu jest datą utworzenia tego Subfunduszu. Pierwszy dzień zbywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa nowego Subfunduszu przypada nie później niż w terminie 7 dni od dnia dokonania przydziału Jednostek Uczestnictwa i jest wyznaczany przez Towarzystwo.

4. W rozdziale III Prospektu Informacyjnego, w § 2 punktu 6.5., wyrazy „QUERCUS short lub QUERCUS lev” zastępuje się wyrazami „QUERCUS lev, QUERCUS short, QUERCUS Gold lev, QUERCUS Gold short, QUERCUS Oil lev, QUERCUS Oil short, QUERCUS Wheat lev, QUERCUS Wheat short”.

5. W rozdziale III Prospektu Informacyjnego w pkt 13., po opisie metod i zasad dokonywania wyceny aktywów funduszu obejmującym § 1 - § 6 w brzmieniu przytoczonym poniżej:

§ 1 wycena aktywów Funduszu, ustalenie zobowiązań i wyniku z operacji

1. Dniem Wyceny jest dzień, na który przypada zwyczajna sesja na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., nazywanej dalej GPW.
2. W Dniu Wyceny oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego Fundusz dokonuje wyceny Aktywów Funduszu oraz wyceny Aktywów Subfunduszu, ustalenia wartości zobowiązań Funduszu oraz zobowiązań Funduszu związanych z funkcjonowaniem Subfunduszu, ustalenia Wartości Aktywów Netto Funduszu oraz ustalenia Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, ustalenia Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa, a także ustalenia ceny zbycia i odkupienia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.
3. Wartość Aktywów Funduszu oraz wartość zobowiązań Funduszu w danym Dniu Wyceny jest ustalana według stanów aktywów w tym Dniu Wyceny oraz wartości aktywów i zobowiązań w tym Dniu Wyceny.
4. Wartość Aktywów Netto Funduszu ustala się pomniejszając Wartość Aktywów Funduszu w danym Dniu Wyceny o jego zobowiązania w tym Dniu Wyceny.
5. Wartość Aktywów Funduszu stanowi suma Wartości Aktywów Subfunduszu i Wartości Aktywów innych Subfunduszy. Wartość Aktywów Netto Funduszu stanowi suma Wartości Aktywów Netto Subfunduszu i Wartości Aktywów Netto innych Subfunduszy.
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 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 ust. 6.
8. Nabyte składniki lokat ujmuje się w księgach rachunkowych według ceny nabycia.
9. Zysk lub stratę ze zbycia lokat, z zastrzeżeniem § 4 ust. 1 i 2, 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, z zastrzeżeniem § 3 ust. 2 pkt 1 oraz § 4 ust. 1, 2, 4 i 5. Wartość godziwą składników lokat notowanych na aktywnym rynku wyznacza się w oparciu o ostatnie kursy dostępne o godzinie 23:00 czasu polskiego w Dniu Wyceny.
11. Księgi rachunkowe Funduszu prowadzone są w walucie polskiej. Księgi rachunkowe Funduszu prowadzone są odrębnie dla Subfunduszu.
12. Fundusz wycenia aktywa i ustala zobowiązania w walucie polskiej.

§ 2 wycena składników lokat notowanych na aktywnym rynku

1. Zgodnie z postanowieniami niniejszego paragrafu wyceniane będą następujące składniki lokat Subfunduszu notowanych na aktywnym rynku:
 - 1) akcje,
 - 2) warranty subskrypcyjne,
 - 3) prawa do akcji,
 - 4) prawa poboru,
 - 5) kwity depozytowe,
 - 6) instrumenty pochodne,
 - 7) listy zastawne,

- 8) dłużne papiery wartościowe, w tym obligacje zamienne,
 - 9) certyfikaty inwestycyjne,
 - 10) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą,
 - 11) instrumenty rynku pieniężnego,
 - 12) inne papiery wartościowe inkorporujące prawa majątkowe odpowiadające prawom wynikającym z akcji,
 - 13) inne papiery wartościowe inkorporujące prawa majątkowe odpowiadające prawom wynikającym z zaciągnięcia długu.
2. Wartość godziwą składników lokat wymienionych w ust. 1 notowanych na aktywnym rynku, jeżeli Dzień Wyceny jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na danym rynku, wyznacza się według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego na aktywnym rynku w Dniu Wyceny:
 - 1) w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań ciągłych, na których wyznaczany jest kurs zamknięcia – w oparciu o kurs zamknięcia, a jeżeli o godzinie 23:00 czasu polskiego na danym rynku nie będzie dostępny kurs zamknięcia – w oparciu o ostatni kurs dostępny o godzinie 23:00 czasu polskiego,
 - 2) w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań ciągłych bez odrębnego wyznaczania kursu zamknięcia – w oparciu o ostatni kurs transakcyjny na danym rynku dostępny o godzinie 23:00 czasu polskiego,
 - 3) w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań jednolitych – w oparciu o ostatni kurs ustalony w systemie kursu jednolitego, a jeżeli o godzinie 23:00 czasu polskiego na danym rynku nie będzie dostępny kurs ustalony w systemie kursu jednolitego – w oparciu o ostatni kurs dostępny o godzinie 23:00 czasu polskiego.
 3. Jeżeli wolumen obrotów na danym składniku aktywów jest znacząco niski albo na danym składniku aktywów nie zawarto żadnej transakcji, ostatni dostępny kurs ustalony zgodnie z metodami określonymi w ust. 2 jest korygowany zgodnie z zasadami określonymi w ust. 5.
 4. Wartość godziwą składników lokat wymienionych w ust. 1 notowanych na aktywnym rynku, jeżeli Dzień Wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na danym rynku, wyznacza się według ostatniego dostępnego kursu ustalonego zgodnie z metodami określonymi w ust. 2 w poprzednim Dniu Wyceny, skorygowanego zgodnie z zasadami określonymi w ust. 5.
 5. W przypadkach, o których mowa w ust. 3 i 4 stosuje się poniższe metody wyznaczania wartości godziwej:
 - 1) przyjmuje się wartość wyznaczoną zgodnie z ust. 2 na innym aktywnym rynku z tym, że o wyborze innego aktywnego rynku decyduje wysokość wolumenu obrotu w Dniu Wyceny;
 - 2) jeżeli niedostępne są wartości wyznaczone zgodnie z pkt. 1, a na aktywnym rynku organizowana jest sesja fixingowa, to do wyceny składnika lokat korzysta się z kursu fixingowego;
 - 3) jeżeli niemożliwa jest wycena w oparciu o metodę określoną w pkt. 1) i 2), a na aktywnym rynku dostępne są ceny w zgłoszonych najlepszych ofertach kupna i sprzedaży, to do wyceny wylicza się średnią arytmetyczną z najlepszych ofert kupna i sprzedaży, z tym, że uwzględnienie wyłącznie ceny w ofertach sprzedaży jest niedopuszczalne;
 - 4) jeżeli niemożliwa jest wycena w oparciu o metody określone w pkt. 1)-3) – to do wyceny stosuje się wartość oszacowaną na podstawie danych dostępnych w serwisie Reuters Pricing Service, a jeżeli dane te nie są dostępne – to do wyceny stosuje się wartość oszacowaną przez Bloomberg Generic (w pierwszej kolejności) lub Bloomberg Fair Value (w drugiej kolejności), a jeżeli oszacowania te nie są dostępne – stosuje się wartość oszacowaną przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, o ile możliwe jest rzetelne oszacowanie przez tę jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem, przy czym jednostkę tę uznaje się za niezależną, jeżeli nie jest emitentem danego składnika lokat i nie jest podmiotem zależnym od Towarzystwa;
 - 5) jeżeli niemożliwe jest zastosowanie metod określonych w pkt. 1)-4) – to stosuje się wycenę w oparciu o publicznie ogłoszoną na aktywnym rynku cenę nieróżniącą się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.
 6. W przypadku składników lokat będących przedmiotem obrotu na więcej niż jednym aktywnym rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym, ustalany zgodnie z poniższymi zasadami:
 - 1) wyboru rynku głównego dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego;
 - 2) kryterium wyboru rynku głównego jest skumulowany wolumen obrotu na danym składniku lokat w okresie ostatniego pełnego miesiąca kalendarzowego;

- 3) w przypadku gdy składnik lokat notowany jest jednocześnie na aktywnym rynku na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej i za granicą kryterium wyboru rynku głównego jest możliwość dokonania przez Fundusz transakcji na danym rynku;
- 4) w przypadku, gdy papier wartościowy nowej emisji jest wprowadzony do obrotu w momencie, który nie pozwala na dokonanie porównania w pełnym okresie wskazanym w pkt. 2) to ustalenie rynku głównego następuje:
 - a) poprzez porównanie obrotów z poszczególnych rynków od dnia rozpoczęcia notowań do końca okresu porównawczego lub,
 - b) w przypadku, gdy rozpoczyna się obrót papierem wartościowym, wybór rynku dokonywany jest poprzez porównanie obrotów na poszczególnych rynkach z dnia pierwszego notowania.

§ 3 wycena składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku

1. Zgodnie z postanowieniami niniejszego paragrafu wyceniane będą następujące składniki lokat Subfunduszu nienotowanych na aktywnym rynku:
 - 1) akcje,
 - 2) warranty subskrypcyjne,
 - 3) prawa do akcji,
 - 4) prawa poboru,
 - 5) kwity depozytowe,
 - 6) instrumenty pochodne,
 - 7) listy zastawne,
 - 8) dłużne papiery wartościowe, w tym obligacje zamienne,
 - 9) jednostki uczestnictwa,
 - 10) certyfikaty inwestycyjne,
 - 11) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą,
 - 12) depozyty,
 - 13) waluty nie będące depozytami,
 - 14) instrumenty rynku pieniężnego,
 - 15) inne papiery wartościowe inkorporujące prawa majątkowe odpowiadające prawom wynikającym z akcji,
 - 16) inne papiery wartościowe inkorporujące prawa majątkowe odpowiadające prawom wynikającym z zaciągnięcia długu.
2. Wartość składników lokat wymienionych w ust. 1 nienotowanych na aktywnym rynku wyznacza się, z zastrzeżeniem § 4 ust. 4 i 5, w następujący sposób:
 - 1) w przypadku dłużnych papierów wartościowych, listów zastawnych, instrumentów rynku pieniężnego będących papierami wartościowymi oraz innych papierów wartościowych inkorporujących prawa majątkowe odpowiadające prawom wynikającym z zaciągnięcia długu – według skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, z uwzględnieniem potencjalnych odpisów z tytułu trwałej utraty wartości, jeżeli ich utworzenie okaże się konieczne, przy czym skutek wyceny zalicza się odpowiednio do przychodów odsetkowych lub kosztów odsetkowych;
 - 2) dłużne papiery wartościowe zawierające wbudowane instrumenty pochodne:
 - a) w przypadku, gdy wbudowane instrumenty pochodne są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym to wartość całego instrumentu finansowego będzie wyznaczana przy zastosowaniu odpowiedniego dla danego instrumentu finansowego modelu wyceny uwzględniając w swojej konstrukcji modele wyceny poszczególnych wbudowanych instrumentów pochodnych, zgodnie z § 5,
 - b) w przypadku, gdy wbudowane instrumenty pochodne nie są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym, wówczas wartość wycenianego instrumentu finansowego będzie stanowić sumę wartości dłużnego papieru wartościowego (bez wbudowanych instrumentów pochodnych) wyznaczonej przy uwzględnieniu efektywnej stopy procentowej oraz wartości wbudowanych instrumentów pochodnych wyznaczonych w oparciu o modele właściwe dla poszczególnych instrumentów pochodnych zgodnie z § 5. Jeżeli jednak wartość godziwa wydzielonego instrumentu pochodnego nie może być wiarygodnie określona to taki instrument wycenia się według metody określonej w punkcie a);
 - 3) w przypadku pozostałych składników lokat – według wartości godziwej spełniającej warunki wiarygodności, wyznaczonej zgodnie z § 5.

§ 4 szczególne metody wyceny składników lokat

1. Papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy kupna, metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, z uwzględnieniem potencjalnych odpisów z tytułu trwałej utraty wartości, jeżeli ich utworzenie okaże się konieczne.
2. Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Funduszu do odkupu, wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy sprzedaży, metodą korekty różnicy pomiędzy ceną odkupu a ceną sprzedaży, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
3. W przypadku przeszacowania składnika lokat dotychczas wycenianego w wartości godziwej, do wysokości skorygowanej ceny nabycia – wartość godziwa wynikająca z ksiąg rachunkowych stanowi, na dzień przeszacowania, nowo ustaloną skorygowaną cenę nabycia tego składnika i stanowi podstawę do wyliczeń skorygowanej ceny nabycia w kolejnych dniach wyceny. W szczególności w wyżej wymieniony sposób wycenia się dłużne papiery wartościowe, od dnia ostatniego ich notowania do dnia wykupu.
4. Należności z tytułu udzielonej pożyczki papierów wartościowych wycenia się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych.
5. Zobowiązania z tytułu otrzymanej pożyczki papierów wartościowych ustala się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych.

§ 5 metody wyznaczania wartości godziwej

1. W przypadku składników lokat Subfunduszu nienotowanych na aktywnym rynku niebędących papierami dłużnymi stosuje się poniższe metody wyznaczania wartości godziwej:
 - 1) w przypadku akcji – ich wartość ustala się według wartości godziwej wyznaczonej za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji:
 - a) ostatnio dostępne ceny transakcyjne na wycenianym składniku lokat ustalone pomiędzy niezależnymi od siebie i nie powiązаныmi ze sobą stronami,
 - b) metody rynkowe, a w szczególności metodę porównywalnych spółek giełdowych oraz metodę porównywalnych transakcji,
 - c) metody dochodowe, a w szczególności metodę zdyskontowanych przepływów pieniężnych,
 - d) metody księgowe, a w szczególności metodę skorygowanej wartości aktywów netto;
 - 2) w przypadku warrantów subskrypcyjnych oraz praw poboru – ich wartość wyznacza się przy użyciu modelu, uwzględniającego w szczególności wartość godziwą akcji, na które opiewa warrant lub prawo poboru oraz wartość wynikającą z nabycia tych akcji w wyniku realizacji praw przysługujących warrantom lub prawom poboru;
 - 3) w przypadku praw do akcji – ich wartość wyznacza się na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym, a w przypadku gdy nie można wskazać takiego składnika lokat, według wartości godziwej ustalonej zgodnie z pkt. 1;
 - 4) w przypadku kwitów depozytowych – ich wartość wyznacza się na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny papieru wartościowego, w związku, z którym został wyemitowany kwit depozytowy;
 - 5) w przypadku innych papierów wartościowych inkorporujących prawa majątkowe odpowiadające prawom wynikającym z akcji – ich wartość wyznacza się według wartości godziwej ustalonej w oparciu o zasady, o których mowa w pkt. 1)-4), w zależności od charakterystyki papieru wartościowego;
 - 6) w przypadku depozytów – ich wartość stanowi wartość nominalna powiększona o odsetki naliczone przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej;
 - 7) w przypadku jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych i tytułów uczestnictwa emitowanych przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą – wycena w oparciu o ostatnio ogłoszoną wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa, z uwzględnieniem zdarzeń mających wpływ na ich wartość godziwą, jakie miały miejsce po dniu ogłoszenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa;
 - 8) w przypadku instrumentów pochodnych – wycena w oparciu o modele wyceny powszechnie stosowane dla danego typu instrumentów, a w szczególności w przypadku kontraktów terminowych, terminowych transakcji wymiany walut, stóp procentowych – według modelu zdyskontowanych przepływów pieniężnych;
 - 9) w przypadku walut nie będących depozytami – ich wartość wyznacza się po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego na Dzień Wyceny dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.

2. Do czynników uwzględnianych przy wyborze jednej z metod estymacji, o których mowa w ust. 1 pkt 1), do wyceny składników lokat, o których mowa w ust. 1 pkt 1), należą:
 - 1) dostępność wystarczających, wiarygodnych informacji i danych wejściowych do wyceny,
 - 2) charakterystyka (profil działalności) oraz założenia dotyczące działania spółki,
 - 3) okres, jaki upłynął od ostatniej transakcji nabycia wycenianego składnika lokat przez Fundusz,
 - 4) okres, jaki upłynął od ostatnich transakcji, których przedmiotem był wyceniany składnik lokat, zawartych przez podmioty trzecie będące niezależnymi od siebie i nie powiązаныmi ze sobą stronami, o których to transakcjach Fundusz posiada wiarygodne informacje,
 - 5) wielkość posiadanego pakietu wycenianego składnika.
3. Dane wejściowe do modeli wyceny, o których mowa w ust. 1 pkt 1) lit. b), pkt 2) i pkt 8) pochodzą z aktywnego rynku.
4. Modele i metody wyceny, o których mowa w ust. 1 i ust. 2 ustalane są w porozumieniu z Depozytariuszem. Modele wyceny będą stosowane w sposób ciągły. Każda ewentualna zmiana wyceny będzie prezentowana, w przypadku gdy została wprowadzona w pierwszym półroczu roku obrotowego, kolejno w półrocznym oraz rocznym jednostkowym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu i połączonym sprawozdaniu finansowym Funduszu, natomiast w przypadku gdy zmiany zostały wprowadzone w drugim półroczu roku obrotowego, kolejno w rocznym oraz półrocznym jednostkowym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu i połączonym sprawozdaniu finansowym Funduszu.

§ 6 wycena składników lokat denominowanych w walutach obcych

1. 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.
2. Aktywa oraz zobowiązania, o których mowa w ust. 1 wykazuje się w walucie, w której wyceniane są aktywa i ustalane zobowiązania Funduszu, po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.
3. Wartość aktywów notowanych lub denominowanych w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie wylicza kursu, określa się w relacji do euro.

dodaje się w § 8 oświadczenie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych odnoszące się do subfunduszy QUERCUS Gold lev, QUERCUS Gold short, QUERCUS Oil lev, QUERCUS Oil short, QUERCUS Wheat lev, QUERCUS Wheat short w brzmieniu podanym poniżej:

§ 8 oświadczenie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych

Dla Zarządu Quercus Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Na podstawie art. 220 ust. 1 ustawy z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. Nr 146, poz. 1546 wraz z późniejszymi zmianami) oświadczamy, iż dokonaliśmy sprawdzenia:

- zgodności zasad i metod wyceny aktywów następujących subfunduszy funduszu QUERCUS Parasolowy SFIO (zwanego dalej „Funduszem”):
 - QUERCUS Gold lev,
 - QUERCUS Gold short,
 - QUERCUS Oil lev,
 - QUERCUS Oil short,
 - QUERCUS Wheat lev,
 - QUERCUS Wheat short,
 (zwanych dalej „Subfunduszami”) opisanych w punkcie 13 rozdziału III Prospektu Informacyjnego Funduszu – aktualizacja z dnia 30 kwietnia 2012 r. („Prospekt”), z rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (zwanego dalej „Rozporządzeniem”),
- zgodności i kompletności przyjętych zasad wyceny aktywów Subfunduszy z przyjętą przez Fundusz polityką inwestycyjną określoną odrębnie dla każdego z wyżej wymienionych subfunduszy, opisaną w rozdziałach IX-XIV części II Statutu Funduszu oraz w rozdziałach III I – III N Prospektu Informacyjnego Funduszu – aktualizacja z dnia 30 kwietnia 2012 r.

Za przyjęcie metod i zasad wyceny aktywów Funduszu oraz zgodność z obowiązującymi przepisami rachunkowości funduszy inwestycyjnych oraz zgodność i kompletność tych zasad z polityką inwestycyjną Funduszu odpowiedzialny jest Zarząd Towarzystwa. Naszym zadaniem było sporządzenie oświadczenia niezależnego biegłego rewidenta na podstawie prac wykonanych w ramach usługi atestacyjnej. Prace przeprowadziliśmy stosownie do obowiązujących w Polsce przepisów prawa,

krajowych standardów rewizji finansowej wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów oraz zgodnie z Międzynarodowym Standardem Usług Atestacyjnych 3000 „Usługi atestacyjne inne niż badania lub przeglądy historycznych informacji finansowych”.

Przeprowadzone przez nas sprawdzenie potwierdza zgodność zasad i metod wyceny aktywów Subfunduszy, przedstawionych w Prospekcie Informacyjnym Funduszu – aktualizacja z dnia 30 kwietnia 2012 r. z Rozporządzeniem oraz potwierdza ich zgodność i kompletność z przyjętą przez Fundusz polityką inwestycyjną określoną odrębnie dla każdego z wyżej wymienionych Subfunduszy, przedstawioną w rozdziałach IX-XIV części II Statutu Funduszu oraz w rozdziałach III I – III N Prospektu Informacyjnego Funduszu – aktualizacja z dnia 30 kwietnia 2012 r.

Niniejsze oświadczenie zostało sporządzone wyłącznie w celu dołączenia do Prospektu QUERCUS Parasolowy SFIO w celu spełnienia wymogów określonych w art. 220 ustawy o funduszach inwestycyjnych.

.....
Jacek Marczak
Biegły rewident
nr ewid. 9750

.....
osoby reprezentujące podmiot
uprawniony do badania
sprawozdań finansowych wpisany
na listę podmiotów uprawnionych
prowadzoną przez KRBR
pod nr ewidencyjnym 73

.....
osoby reprezentujące podmiot
uprawniony do badania
sprawozdań finansowych wpisany
na listę podmiotów uprawnionych
prowadzoną przez KRBR
pod nr ewidencyjnym 73

Warszawa, 30 kwietnia 2012 roku

6. W rozdziałach IIIA-IIIH Prospektu Informacyjnego, w punkcie 1.5. skreśla się zdanie:

Poniższa informacja jest jednakowa dla wszystkich Subfunduszy, za wyjątkiem QUERCUS lev i QUERCUS short

7. Po rozdziale IIIH Prospektu Informacyjnego dodaje się rozdziały III I-III N w brzmieniu:

**Rozdział III I
DANE O SUBFUNDUSZU QUERCUS Gold lev**

1. ZWIĘZŁY OPIS POLITYKI INWESTYCYJNEJ SUBFUNDUSZU

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

Celem prowadzonej polityki inwestycyjnej Subfunduszu jest dążenie do uzyskania dziennej procentowej zmiany wartości jednostki uczestnictwa Subfunduszu, wynoszącej dwukrotność dziennej procentowej zmiany kursu kontraktów futures na złoto GC Gold Contract o dacie wygasania poniżej jednego roku, notowanych na rynku COMEX prowadzonym przez New York Mercantile Exchange.

Fundusz będzie, przy dokonywaniu lokat Aktywów Subfunduszu, stosować zasady i ograniczenia inwestycyjne określone w Ustawie dla funduszu inwestycyjnego zamkniętego.

W celu odzworowania dwukrotności dziennych zmian cen złota, o której mowa powyżej, Fundusz będzie inwestował Aktywa Subfunduszu w kontrakty terminowe na złoto notowane na rynku wskazanym powyżej, dowolnej serii – Fundusz będzie zajmował długą pozycję w kontraktach terminowych na złoto.

Część Aktywów Subfunduszu, która nie będzie wykorzystana do inwestowania w kontrakty terminowe, tj. nie będzie złożona jako depozyt zabezpieczający, Fundusz będzie inwestował w Instrumenty Dłużne, a także w inne instrumenty finansowe.

Fundusz może zabezpieczać inwestycje Subfunduszu w instrumenty finansowe denominowane w walutach obcych z wykorzystaniem Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych oraz kontraktów terminowych notowanych na GPW w Warszawie.

Przez dzienną procentową zmianę kursu kontraktów futures, o której mowa powyżej rozumie się procentową różnicę wartości pomiędzy kursem transakcyjnym w/w kontraktów ustalonym zgodnie z postanowieniami § 17 ust. 4 Części I Statutu Funduszu w danym dniu oraz kursu transakcyjnego ustalonego zgodnie z postanowieniami § 17 ust. 4 Części I Statutu Funduszu w dniu poprzednim.

1.2. ZWIĘZŁY OPIS KRYTERIÓW DOBORU LOKAT DO PORTFELA INWESTYCYJNEGO SUBFUNDUSZU

Poniższa informacja jest jednakowa dla wszystkich Subfunduszy

Główne kryteria doboru poszczególnych kategorii lokat są następujące:

- 1) dla Instrumentów Akcyjnych: prognozowany wzrost wartości instrumentu finansowego w ujęciu nominalnym lub relatywnym, tj. w porównaniu z innymi podobnymi instrumentami finansowymi lub w porównaniu do stopy zwrotu z indeksu giełdowego; prognozowane perspektywy wzrostu wyników finansowych emitenta; ryzyko działalności emitenta; w przypadku praw poboru – również relacja ceny prawa poboru do aktualnej ceny akcji danej spółki; w przypadku obligacji zamiennych – również warunki zamiany obligacji na akcje;
- 2) dla Instrumentów Dłużnych: prognozowane zmiany poziomu rynkowych stóp procentowych; prognozowane zmiany kształtu krzywej dochodowości; stosunek oczekiwanej stopy zwrotu do ryzyka inwestycyjnego związanego z danym papierem wartościowym lub Instrumentem Rynku Pieniężnego; wpływ na średni okres do wykupu całego portfela inwestycyjnego; w przypadku instrumentów dłużnych innych niż emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski – również wiarygodność kredytowa emitenta, przy czym jeśli emitent lub gwarant danej emisji posiadają rating, to musi być to rating inwestycyjny;
- 3) dla Tytułów Uczestnictwa: możliwość efektywniejszej realizacji celu inwestycyjnego Funduszu; możliwość efektywniejszej dywersyfikacji lokat Funduszu; adekwatność polityki inwestycyjnej funduszu inwestycyjnego otwartego, funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania do polityki inwestycyjnej Funduszu;
- 4) dla Instrumentów Pochodnych: efektywność, rozumiana jako zgodność zmiany wartości Instrumentu Pochodnego z oczekiwaną zmianą wartości instrumentu bazowego; adekwatność, rozumiana jako zgodność instrumentów bazowych z polityką inwestycyjną obowiązującą dla danego Subfunduszu; płynność, rozumiana jako istnienie wolumenu obrotu danym Instrumentem Pochodnym znacznie przewyższającego wielkość transakcji; koszt, rozumiany jako koszty ponoszone w celu nabycia Instrumentu Pochodnego, w relacji do kosztów ponoszonych w celu nabycia instrumentu bazowego;
- 5) dla Depozytów: oprocentowanie depozytów; wiarygodność banku.

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

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

Natomiast w ramach realizacji celu inwestycyjnego Subfunduszu Fundusz dąży, aby uzyskać zmianę wartości jednostki uczestnictwa Subfunduszu porównywalną do benchmarku, którym jest dwukrotność zmian ceny złota w ujęciu procentowym, liczona na podstawie zmian kursu kontraktów futures na złoto GC Gold Contract o dacie wygasania poniżej jednego roku, notowanych na rynku COMEX prowadzonym przez New York Mercantile Exchange.

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

Ze względu na dużą zmienność cen Instrumentów Pochodnych, w które głównie Subfundusz lokuje swoje aktywa, wartość aktywów netto portfela inwestycyjnego może ulegać bardzo istotnym zmianom.

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

Fundusz realizuje cel inwestycyjny Subfunduszu poprzez inwestowanie Aktywów Subfunduszu głównie w Towarowe Instrumenty Pochodne.

Inwestycje te powodują bardzo wysoki poziom ryzyka polityki inwestycyjnej Subfunduszu. W szczególności, z lokatami w Towarowe Instrumenty Pochodne związane są rodzaje ryzyka wskazane poniżej.

Fundusz może zabezpieczać inwestycje Subfunduszu w instrumenty finansowe denominowane w walutach obcych z wykorzystaniem Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych – kontraktów forward, dla których instrumentami bazowymi są waluty oraz Instrumentów Pochodnych – kontraktów terminowych notowanych na GPW w Warszawie.

Subfundusz nie będzie zawierać umów mających za przedmiot inne instrumenty pochodne, w szczególności nie będzie zawierał umów mających za przedmiot inne niewystandaryzowane instrumenty pochodne.

Z lokatami w Instrumenty Pochodne związane są następujące rodzaje ryzyka:

- 1) ryzyko rynkowe instrumentu bazowego – związane z niekorzystnymi zmianami poziomu lub zmienności kursów, cen lub wartości instrumentu bazowego, o który oparty jest ten Instrument Pochodny,
- 2) ryzyko stosowania dźwigni finansowej – w Instrumenty Pochodne często wkomponowany jest mechanizm kredytowy, to znaczy Fundusz wnosi depozyt zabezpieczający w wysokości niższej niż wartość instrumentu bazowego, istnieje w związku z tym możliwość poniesienia przez Fundusz straty przewyższającej wartość depozytu zabezpieczającego, mechanizm dźwigni finansowej powoduje zwielokrotnienie zysków i strat z inwestycji – Fundusz może być narażony na istotne ryzyko w związku z wykorzystaniem mechanizmu dźwigni finansowej,
- 3) ryzyko niedopasowania wyceny Instrumentu Pochodnego do wyceny instrumentu bazowego, o który oparty jest ten Instrument Pochodny,
- 4) ryzyko rozliczenia transakcji – ryzyko związane z możliwością występowania błędów lub opóźnień w rozliczeniach transakcji, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne,
- 5) ryzyko operacyjne – związane z zawodnością systemów informatycznych i wewnętrznych systemów kontrolnych.

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

- 1) ryzyko rynkowe instrumentu bazowego – związane z niekorzystnymi zmianami poziomu lub zmienności kursów, cen lub wartości instrumentu bazowego, o który oparty jest ten Niewystandaryzowany Instrument Pochodny,
- 2) ryzyko stosowania dźwigni finansowej – w Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne często wkomponowany jest mechanizm kredytowy, to znaczy Subfundusz wnosi depozyt zabezpieczający w wysokości niższej niż wartość instrumentu bazowego, istnieje w związku z tym możliwość poniesienia przez Subfundusz straty przewyższającej wartość depozytu zabezpieczającego, mechanizm dźwigni finansowej powoduje zwielokrotnienie zysków i strat z inwestycji – Subfundusz może być narażony na istotne ryzyko w związku z wykorzystaniem mechanizmu dźwigni finansowej,
- 3) ryzyko niedopasowania wyceny Niewystandaryzowanego Instrumentu Pochodnego do wyceny instrumentu bazowego, o który oparty jest ten Niewystandaryzowany Instrument Pochodny,
- 4) ryzyko rozliczenia transakcji – ryzyko związane z możliwością występowania błędów lub opóźnień w rozliczeniach transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne,
- 5) ryzyko niewypłacalności kontrahenta – ryzyko to dotyczy Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych i będzie ograniczone w związku z ustalonymi w Statucie Funduszu ograniczeniami,
- 6) ryzyko płynności – Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne nie są przedmiotem aktywnego obrotu, Subfundusz ma jednak możliwość neutralizacji ekspozycji na ryzyko danego instrumentu bazowego poprzez zajmowanie przeciwnych pozycji w instrumentach danego rodzaju,
- 7) ryzyko operacyjne – związane z zawodnością systemów informatycznych i wewnętrznych systemów kontrolnych.

Z lokatami w Towarowe Instrumenty Pochodne związane są następujące rodzaje ryzyka:

- 1) ryzyko rynkowe instrumentu bazowego – związane z niekorzystnymi zmianami poziomu lub zmienności kursów, cen lub wartości instrumentu bazowego, o który oparty jest ten Towarowy Instrument Pochodny,
- 2) ryzyko stosowania dźwigni finansowej – w Towarowe Instrumenty Pochodne często wkomponowany jest mechanizm kredytowy, to znaczy Fundusz wnosi depozyt zabezpieczający w wysokości niższej niż wartość instrumentu bazowego, istnieje w związku z tym możliwość poniesienia przez Fundusz straty przewyższającej wartość depozytu zabezpieczającego, mechanizm dźwigni finansowej powoduje zwielokrotnienie zysków i strat z inwestycji – Fundusz może być narażony na istotne ryzyko w związku z wykorzystaniem mechanizmu dźwigni finansowej,
- 3) ryzyko niedopasowania wyceny Towarowego Instrumentu Pochodnego do wyceny instrumentu bazowego, o który oparty jest ten Towarowy Instrument Pochodny,
- 4) ryzyko rozliczenia transakcji – ryzyko związane z możliwością występowania błędów lub opóźnień w rozliczeniach transakcji, których przedmiotem są Towarowe Instrumenty Pochodne,
- 5) ryzyko operacyjne – związane z zawodnością systemów informatycznych i wewnętrznych systemów kontrolnych,
- 6) ryzyko płynności – ryzyko polegające na braku możliwości sprzedaży w krótkim okresie Towarowych Instrumentów Pochodnych po cenach odzwierciedlających realną wartość lokat. Fundusz będzie ograniczał ryzyko płynności poprzez inwestowanie aktywów przede wszystkim na rynkach Towarowych Instrumentów Pochodnych charakteryzujących się dużą płynnością,
- 7) ryzyko walutowe – aktywa Subfunduszu inwestowane będą częściowo w instrumenty finansowe wyrażone w walucie obcej, co wiąże się z ponoszeniem ryzyka związanego ze zmianą kursów walut.

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

nie dotyczy – nie udzielono żadnych gwarancji

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

2.1. OPIS RYZYKA INWESTYCYJNEGO ZWIĄZANEGO Z POLITYKĄ INWESTYCYJNĄ SUBFUNDUSZU, Z UWZGLĘDNIENIEM STRATEGII ZARZĄDZANIA I SZCZEGÓLNYCH STRATEGII INWESTYCYJNYCH STOSOWANYCH W ODNIESIENIU DO INWESTYCJI NA OKREŚLONYM OBSZARZE GEOGRAFICZNYM, W OKREŚLONEJ BRANŻY LUB SEKTORZE GOSPODARCZYM ALBO W ODNIESIENIU DO OKREŚLONEJ KATEGORII LOKAT, ALBO W CELU ODZWIERCIEDLENIA INDEKSU AKCJI LUB DŁUŻNYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH

Z polityką inwestycyjną Subfunduszu wiąże się bardzo wysoki poziom ryzyka wynikający z inwestycji większości środków Subfunduszu w Towarowe Instrumenty Pochodne – kontrakty futures, dla których instrumentem bazowym jest złoto. Rodzaje ryzyk związanych z tymi inwestycjami zostały wskazane w punkcie 1.5 niniejszego rozdziału Prospektu.

Z polityką inwestycyjną Subfunduszu wiążą się ponadto ryzyka opisane poniżej.

2.1.1. RYZYKO RYNKOWE

Ryzyko rynkowe to ryzyko spadku wartości aktywów netto portfela inwestycyjnego spowodowane niekorzystnymi zmianami cen instrumentów finansowych.

Dla Subfunduszu głównymi elementami ryzyka rynkowego są: ryzyko rynku surowców i ryzyko stopy procentowej.

Ryzyko rynku surowców obejmuje ryzyko spadku wartości aktywów netto portfela inwestycyjnego spowodowane niekorzystną zmianą kursu instrumentu finansowego, którego wycena zależy od kursu instrumentu bazowego będącego surowcem.

Ryzyko stopy procentowej obejmuje ryzyko spadku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu spowodowane wzrostem rynkowych stóp procentowych. Ryzyko stopy procentowej jest większe dla instrumentów o stałym oprocentowaniu. Zależność cen instrumentów dłużnych od rynkowych stóp procentowych jest odwrotna. Wraz ze wzrostem rynkowych stóp procentowych ceny instrumentów dłużnych zazwyczaj spadają, a wraz ze spadkiem rynkowych stóp procentowych ceny instrumentów dłużnych rosną. Ryzyko stopy procentowej zależy od czasu do wykupu instrumentu, jego stopy odsetkowej i stopy dochodowości. Im dłuższy czas do wykupu instrumentu, tym wyższe jest ryzyko stopy procentowej. Im niższa stopa odsetkowa i stopa dochodowości instrumentu, tym wyższe jest ryzyko stopy procentowej. Źródłami ryzyka stopy procentowej są m.in. wzrost stopy inflacji (bieżącej lub prognozowanej), wysokie tempo rozwoju gospodarczego, spadek stopy oszczędności w gospodarce, negatywna ocena przez inwestorów przyszłej sytuacji fiskalnej kraju, wzrost stóp procentowych w innych krajach. Szczególnie duże znaczenie dla wysokości rynkowych stóp procentowych w Polsce

mają poziom deficytu finansów publicznych i długu publicznego w relacji do PKB oraz perspektywy kształtowania się tych parametrów w przyszłości.

2.1.2. RYZYKO KREDYTOWE

Głównymi elementami ryzyka kredytowego są: ryzyko niedotrzymania warunków, ryzyko obniżenia oceny kredytowej i ryzyko rozpiętości kredytowej.

Ryzyko niedotrzymania warunków, nazywane również ryzykiem niewypłacalności, obejmuje ryzyko spadku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu spowodowane niedotrzymaniem warunków kontraktów finansowych przez emitentów Instrumentów Dłużnych. Ryzyko niewypłacalności polega na niespłaceniu przez emitenta w terminie należnej kwoty z tytułu wyemitowanych Instrumentów Dłużnych.

Ryzyko obniżenia oceny kredytowej obejmuje ryzyko spadku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu spowodowane obniżeniem ocen kredytowych (ratingów) emitentów lub emisji.

Ryzyko rozpiętości kredytowej to ryzyko spadku wartości aktywów netto funduszu inwestycyjnego spowodowane zmianami rozpiętości kredytowej dla emisji, czyli różnicy między cenami Instrumentów Dłużnych o porównywalnych warunkach, ale wyemitowanych przez emitentów o różnych ratingach.

Inwestycje w papiery komercyjne oraz obligacje municypalne i korporacyjne wiążą się z wyższym poziomem ryzyka kredytowego, uzależnionym od wiarygodności kredytowej emitenta.

Inwestycje w tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą lub w jednostki uczestnictwa innych funduszy obciążone są ryzykiem pochodzącym od ryzyka lokat takiego funduszu.

Inwestycje w lokaty bankowe związane są z ryzykiem kredytowym banku.

2.1.3. RYZYKO ROZLICZENIA

Ryzyko rozliczenia występuje w przypadku rozliczania transakcji zakupu lub sprzedaży instrumentów finansowych, które nie są gwarantowane przez izby rozliczeniowe.

Z ryzykiem rozliczenia wiąże się ryzyko operacyjne obejmujące ryzyko straty wynikającej z błędnych procedur wewnętrznych, niestosowania się do procedur, działania systemów bądź pracowników lub też wynikającej ze zdarzeń zewnętrznych. Cztery podstawowe źródła ryzyka operacyjnego to: ludzie, systemy, zdarzenia zewnętrzne oraz procesy.

2.1.4. RYZYKO PŁYNNOŚCI

Ryzyko płynności wiąże się z brakiem możliwości przeprowadzenia transakcji, przy zachowaniu aktualnej ceny rynkowej. Ryzyko to występuje najczęściej przy próbie sprzedaży znacznej ilości posiadanych aktywów, szczególnie jeśli płynność obrotu danym instrumentem nie jest wysoka. Następuje wówczas naruszenie struktury popytu i podaży prowadzące do istotnej zmiany ceny rynkowej.

2.1.5. RYZYKO WALUTOWE

Ryzyko wynika ze zmian kursów walut, w których wyrażone są lokaty funduszu względem waluty, w której dokonywana jest wycena aktywów Funduszu. Fundusz lokuje środki w aktywa denominowane w walucie polskiej lub denominowane w walucie obcej.

Uczestnicy Funduszu muszą liczyć się z ryzykiem spadku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu spowodowanym umocnieniem się kursu waluty polskiej w stosunku do walut obcych.

W celu ograniczenia ryzyka walutowego Fundusz może zabezpieczać zmiany kursu walutowego z wykorzystaniem Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych lub z wykorzystaniem Instrumentów Pochodnych. Statut Funduszu nie przewiduje natomiast obowiązku korzystania z takich zabezpieczeń. Mając powyższe na względzie Towarzystwo ani Fundusz nie gwarantują stosowania zabezpieczeń walutowych. Decyzja w zakresie zastosowania zabezpieczenia walutowego będzie podejmowana każdorazowo przez Towarzystwo.

W przypadku Subfunduszu ryzyko walutowe dotyczy głównie depozytu zabezpieczającego składanego w związku z inwestycjami w kontrakty futures.

2.1.6. RYZYKO ZWIĄZANE Z PRZECHOWYWANIEM AKTYWÓW

Aktywa Subfunduszu przechowywane są na rachunkach prowadzonych przez Depozytariusza i Subdepozytariuszy (podmioty, które na podstawie umowy z Depozytariuszem przechowują część aktywów Subfunduszu). Instrumenty finansowe stanowią własność Funduszu i nie wchodzi do masy upadłości w przypadku ogłoszenia upadłości Depozytariusza i Subdepozytariuszy.

Fundusz inwestuje w kontrakty futures za pośrednictwem firm prowadzących działalność maklerską. Fundusz składa w tych firmach środki pieniężne jako depozyt zabezpieczający w związku z inwestycjami w kontrakty futures. Istnieje ryzyko utraty tych środków pieniężnych z przyczyn leżących po stronie tych firm.

2.1.7. RYZYKO ZWIĄZANE Z KONCENTRACJĄ AKTYWÓW LUB RYNKÓW

Fundusz koncentruje inwestycje Subfunduszu na określonym rynku. Sytuacja na tym rynku szczególnie oddziałuje na wartość i płynność aktywów Subfunduszu. Istotne wahania cen rynkowych

poszczególnych instrumentów finansowych mogą powodować wahania Wartości Aktywów Netto przypadającej na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu.

2.1.8. RYZYKO ROZBIEŻNOŚCI WYNIKÓW INWESTYCYJNYCH SUBFUNDUSZU W STOSUNKU DO BENCHMARKU

W ramach realizacji celu inwestycyjnego Subfunduszu Fundusz dąży, aby uzyskać zmianę wartości jednostki uczestnictwa Subfunduszu porównywalną do benchmarku. Istnieje ryzyko nieosiągnięcia wyniku inwestycyjnego Subfunduszu na poziomie porównywalnym z benchmarkiem (in minus lub in plus). Dotyczyć to może w szczególności okresu, kiedy aktywa Subfunduszu będą niewielkie w relacji do środków wpłacanych do / wypłacanych z Subfunduszu.

Na niezgodność wyników inwestycyjnych Subfunduszu w stosunku do benchmarku mają wpływ m.in. następujące czynniki:

- 1) kształtowanie się kursów Towarowych Instrumentów Pochodnych, w które inwestuje Subfundusz może w pewnym zakresie odbiegać od zachowania kursów kontraktów futures wskazanych jako benchmark,
- 2) na ostateczny wynik inwestycyjny Subfunduszu mają wpływ koszty pokrywane przez Fundusz, które obciążają Aktywa Subfunduszu, w tym koszty transakcyjne – negatywny wpływ tych kosztów jest równoważony przez zyski z inwestycji części Aktywów Subfunduszu, nie przeznaczanej na depozyt zabezpieczający, w Instrumenty Dłużne i inne instrumenty finansowe, ale nie zawsze jest możliwe osiągnięcie adekwatnych zysków z tych inwestycji,
- 3) zlecenia nabycia / zbycia składników lokat Subfunduszu są składane w godzinach pracy Towarzystwa oraz podmiotów pośredniczących w przyjmowaniu i przekazywaniu tych zleceń i w konsekwencji Towarowe Instrumenty Pochodne są nabywane po kursie innym niż kurs przyjmowany do ich wyceny (tj. ostatni dostępny o godzinie 23:00 czasu polskiego),
- 4) zbywanie i odkupywanie Jednostek Uczestnictwa skutkuje koniecznością odpowiedniego otwierania i zamykania pozycji w Towarowych Instrumentach Pochodnych i w konsekwencji wielkość inwestycji w te instrumenty może być nieadekwatna do wielkości Aktywów Netto Subfunduszu uwzględniającej zbyte lub odkupione Jednostki Uczestnictwa,
- 4) ekspozycja Subfunduszu na zmiany kursów kontraktów futures wskazanych jako benchmark może różnić się od zakładanej, w związku z proporcjami pomiędzy Wartością Aktywów Netto Subfunduszu oraz wartością pojedynczego kontraktu terminowego spośród Towarowych Instrumentów Pochodnych, w które inwestuje Subfundusz.

2.2. OPIS RYZYKA ZWIĄZANEGO Z UCZESTNICTWEM W SUBFUNDUSZU, W TYM W SZCZEGÓLNOŚCI:

Poniższe informacje (pkt 2.2.1. – 2.2.5.) są jednakowe dla wszystkich Subfunduszy

2.2.1. OPIS RYZYKA NIEOSIĄGNIĘCIA OCZEKIWANEGO ZWROTU Z INWESTYCJI W JEDNOSTKI UCZESTNICTWA, Z UWZGLĘDNIENIEM CZYNNIKÓW MAJĄCYCH WPŁYW NA POZIOM RYZYKA ZWIĄZANEGO Z INWESTYJCJĄ, W TYM: RYZYKO ZWIĄZANE Z ZAWARCIEM OKREŚLONYCH UMÓW, RYZYKO ZWIĄZANE ZE SZCZEGÓLNYMI WARUNKAMI ZAWARTYCH PRZEZ SUBFUNDUSZ TRANSAKCJI, A TAKŻE RYZYKO ZWIĄZANE Z UDZIELONYMI GWARANCJAMI

Ryzyko to polega na niemożności przewidzenia przyszłych zmian cen instrumentów finansowych wchodzących w skład portfeli Subfunduszy i w konsekwencji niemożności przewidzenia zmian Wartości Aktywów Netto Subfunduszy przypadających na Jednostkę Uczestnictwa. Stopa zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa jest zależna zarówno od ceny Jednostki Uczestnictwa w dniu nabycia Jednostek Uczestnictwa przez Uczestnika, wielkości poniesionej opłaty za zbycie Jednostek Uczestnictwa, a także od ceny Jednostki Uczestnictwa z dnia odkupienia Jednostek Uczestnictwa i wielkości opłaty poniesionej z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa. W przypadku uzyskania dodatniej stopy zwrotu Uczestnik będzie zobowiązany do zapłaty podatku dochodowego, co obniży uzyskaną przez Uczestnika wielkość stopy zwrotu. Uzyskana stopa zwrotu zależy w dużej mierze od dat nabycia i odkupienia Jednostek Uczestnictwa. Żadna z zawartych przez Fundusz umów nie niesie za sobą ryzyk innych niż ryzyka inwestycyjne opisane w niniejszym Prospekcie. Fundusz nie zawierał transakcji na warunkach szczególnych, które powodowałyby wzrost ryzyka dla Uczestników. Fundusz nie udziela gwarancji innym podmiotom.

2.2.2. OPIS RYZYKA WYSTĄPIENIA SZCZEGÓLNYCH OKOLICZNOŚCI, NA WYSTĄPIENIE KTÓRYCH UCZESTNIK FUNDUSZU NIE MA WPŁYWU LUB MA OGRANICZONY WPŁYW, W TYM: OTWARCIE LIKWIDACJI FUNDUSZU, PRZEJĘCIE ZARZĄDZANIA FUNDUSZEM PRZEZ INNE TOWARZYSTWO, ZMIANĘ DEPOZYTARIUSZA LUB PODMIOTU OBSŁUGUJĄCEGO FUNDUSZ, POŁĄCZENIE FUNDUSZU Z INNYM FUNDUSZEM, PRZEKSZTAŁCENIE SPECJALISTYCZNEGO FUNDUSZU

INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO W FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, A TAKŻE ZMIANĘ POLITYKI INWESTYCYJNEJ SUBFUNDUSZU

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

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

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

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

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

Za zgodą Komisji może nastąpić połączenie dwóch funduszy inwestycyjnych otwartych, zarządzanych przez Towarzystwo. Nie mogą być połączone fundusze inwestycyjne otwarte, które zbywają jednostki uczestnictwa różniące się od siebie sposobem pobierania opłat manipulacyjnych lub opłat obciążających aktywa funduszu, chyba że przed rozpoczęciem procedury połączenia wszystkie jednostki uczestnictwa zarówno w funduszu przejmującym, jak i funduszu przejmowanym zostaną zamienione na jednostki uczestnictwa tej samej kategorii. Połączenie następuje przez przeniesienie majątku funduszu przejmowanego do funduszu przejmującego oraz przydzielenie uczestnikom funduszu przejmowanego jednostek uczestnictwa funduszu przejmującego w zamian za jednostki uczestnictwa funduszu przejmowanego. Uczestnik nie ma wpływu na decyzję Towarzystwa o połączeniu funduszy.

Połączone mogą zostać również Subfundusze. Połączenie następuje przez przeniesienie majątku Subfunduszu przejmowanego do Subfunduszu przejmującego oraz przydzielenie Uczestnikom Subfunduszu przejmowanego Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu przejmującego w zamian za Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu przejmowanego.

Towarzystwo może w każdym czasie dokonać zmiany Statutu Funduszu w części dotyczącej polityki inwestycyjnej prowadzonej przez Subfundusz. Zmiana Statutu Funduszu wymaga ogłoszenia o dokonanych zmianach oraz upływu terminu trzech miesięcy od dnia ogłoszenia o zmianach. Uczestnik nie ma wpływu na decyzję Towarzystwa o zmianie polityki inwestycyjnej Funduszu.

2.2.3. OPIS RYZYKA NIEWYPŁACALNOŚCI GWARANTA

nie dotyczy – Fundusz nie jest funduszem gwarantowanym

2.2.4. OPIS RYZYKA INFLACJI

Ryzyko inflacji jest ryzykiem spadku siły nabywczej środków pieniężnych powierzonych Funduszowi. Istnienie inflacji powoduje, że realna stopa zwrotu (z uwzględnieniem inflacji) może być istotnie niższa od nominalnej stopy zwrotu (bez uwzględnienia inflacji).

2.2.5. OPIS RYZYKA ZWIĄZANEGO Z REGULACJAMI PRAWNYMI DOTYCZĄCYMI FUNDUSZU, W SZCZEGÓLNOŚCI W ZAKRESIE PRAWA PODATKOWEGO

Zmiany regulacji prawnych dotyczących działalności Subfunduszu mogą mieć wpływ na przedstawione w niniejszym Prospekcie prawa i obowiązki Uczestników. Na dzień sporządzenia Prospektu, Fundusz jest podmiotowo zwolniony z podatku dochodowego od osób prawnych. Nie można wykluczyć jednak opodatkowania dochodów Funduszu w przyszłości. Ewentualne wprowadzenie opodatkowania dochodów Funduszu spowoduje obniżenie osiąganych przez Uczestników Funduszu stóp zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa.

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

Subfundusz przeznaczony jest dla inwestorów, którzy planują inwestowanie długoterminowe, oczekują wysokich zysków oraz akceptują bardzo wysokie ryzyko związane z inwestycjami w Instrumenty Pochodne, tzn. liczą się z możliwością silnych wahań wartości ich inwestycji, szczególnie w krótkim okresie, włącznie z możliwością utraty znacznej części zainwestowanych środków. Subfundusz przeznaczony jest również dla inwestorów, którzy planują zabezpieczenie pozycji, którą posiadają w innych produktach finansowych lub dokonujących krótko- lub średnioterminowych inwestycji o charakterze spekulacyjnym.

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

4.1. WSKAZANIE PRZEPISÓW STATUTU FUNDUSZU 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

Poniższa informacja jest jednakowa dla wszystkich Subfunduszy

Rodzaje, maksymalna wysokość, sposób kalkulacji i naliczania kosztów obciążających Subfundusz, w tym wynagrodzenie Towarzystwa oraz terminy, w których najwcześniej może nastąpić pokrycie poszczególnych rodzajów kosztów określone są w treści § 5 każdego z rozdziałów Części II Statutu Funduszu.

4.2. WSKAZANIE WARTOŚCI WSPÓLCZYNNIKA KOSZTÓW CAŁKOWITYCH, ZWANEGO DALEJ "WSKAŹNIKIEM WKC", WRAZ Z INFORMACJĄ, ŻE ODZWIERCIEDLA ON UDZIAŁ KOSZTÓW NIEZWIĄZANYCH BEZPOŚREDNIO Z DZIAŁALNOŚCIĄ INWESTYCYJNĄ FUNDUSZU W ŚREDNIEJ WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO FUNDUSZU ZA DANY ROK, A TAKŻE WSKAZANIE KATEGORII KOSZTÓW FUNDUSZU NIEWŁĄCZONYCH DO WSKAŹNIKA WKC, W TYM OPŁAT TRANSAKCYJNYCH

nie dotyczy – na dzień ostatniej aktualizacji Prospektu dane nie są dostępne – wskaźnik WKC oblicza się za ostatni pełny rok kalendarzowy

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

Poniższa informacja jest jednakowa dla wszystkich Subfunduszy, za wyjątkiem stawek procentowych opłat

Z tytułu zbywania Jednostek Uczestnictwa kategorii A pobierana jest Opłata Dystrybucyjna w wysokości nie wyższej niż 3,8% wpłaty dokonanej przez nabywcę.

Z tytułu zbycia Jednostek Uczestnictwa w ramach zamiany lub konwersji, w miejsce Opłaty Dystrybucyjnej pobierana jest Opłata Wyrównawcza. Stawka Opłaty Wyrównawczej jest równa stawce Opłaty Dystrybucyjnej obowiązującej w Subfunduszu docelowym pomniejszonej o stawkę Opłaty Dystrybucyjnej obowiązującej w Subfunduszu źródłowym, dla danej wartości zlecenia nabycia Jednostek Uczestnictwa. W przypadku, gdy nabycie Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu źródłowym nastąpiło na podstawie zamiany lub konwersji, wówczas stawkę Opłaty Dystrybucyjnej obowiązującej w Subfunduszu docelowym pomniejsza się o stawkę Opłaty Dystrybucyjnej obowiązującej w Subfunduszu o najwyższych stawkach Opłaty Dystrybucyjnej spośród Subfunduszy uczestniczących we wcześniejszych zamianach lub konwersjach tych Jednostek Uczestnictwa.

Wysokość opłat manipulacyjnych jest zróżnicowana w zależności od Dystrybutorów i ustalane są oddzielne Tabele Opłat dla poszczególnych Dystrybutorów. Tabela Opłat obowiązująca dla danego Dystrybutora jest udostępniana w Punktach Obsługi Klientów tego Dystrybutora. Wszystkie Tabele Opłat są udostępniane na stronie internetowej Towarzystwa.

Towarzystwo może obniżyć opłaty manipulacyjne lub zwolnić z tych opłat: pracowników Towarzystwa, pracowników Agenta Transferowego, pracowników i agentów Dystrybutora, pracowników Depozytariusza, akcjonariuszy Towarzystwa, innych Inwestorów lub Uczestników po

przeprowadzeniu indywidualnych negocjacji (w formie jednorazowej lub stałej obniżki lub zwolnienia), a także osoby, których reklamacje zostały uwzględnione przez Fundusz. Towarzystwo może upoważniać Dystrybutorów do negocjowania indywidualnych obniżek lub zwolnień z opłaty manipulacyjnych.

Towarzystwo może prowadzić kampanie promocyjne polegające na zbywaniu Jednostek Uczestnictwa bez pobierania Opłaty Dystrybucyjnej lub z pobieraniem tej opłaty w wysokości niższej, niż wynika z Tabeli Opłat bądź Umów Dodatkowych. O wprowadzeniu kampanii promocyjnej oraz wysokości Opłaty Dystrybucyjnej obowiązującej w okresie kampanii promocyjnej Towarzystwo ogłosi w piśmie przeznaczonym do ogłoszeń Funduszu lub na stronie internetowej przeznaczonej do ogłoszeń Funduszu.

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

nie dotyczy – Towarzystwo nie pobiera części zmiennej wynagrodzenia z tytułu zarządzania Subfunduszem

4.5. WSKAZANIE MAKSYMALNEJ WYSOKOŚCI WYNAGRODZENIA ZA ZARZĄDZANIE SUBFUNDUSZEM

Poniższa informacja jest jednakowa dla wszystkich Subfunduszy, za wyjątkiem stawek procentowych Wynagrodzenia Towarzystwa oraz części zmiennej wynagrodzenia Towarzystwa

Towarzystwo z tytułu zarządzania Subfunduszem pobiera Wynagrodzenie Towarzystwa składające się wyłącznie z części stałej, w wysokości nie wyższej niż 3,8% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku, naliczanej proporcjonalnie od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym Dniu Wyceny (Towarzystwo nie pobiera części zmiennej).

4.6. WSKAZANIE ISTNIEJĄCYCH UMÓW LUB POROZUMIEŃ, NA PODSTAWIE KTÓRYCH KOSZTY DZIAŁALNOŚCI SUBFUNDUSZU BEZPOŚREDNIO LUB POŚREDNIO SĄ ROZDZIELANE MIĘDZY SUBFUNDUSZ A TOWARZYSTWO LUB INNY PODMIOT, W TYM WSKAZANIE USŁUG DODATKOWYCH ORAZ WSKAZANIE WPLYWU TYCH USŁUG NA WYSOKOŚĆ PROWIZJI POBIERANYCH PRZEZ PODMIOT PROWADZĄCY DZIAŁALNOŚĆ MAKLERSKĄ ORAZ NA WYSOKOŚĆ WYNAGRODZENIA TOWARZYSTWA ZA ZARZĄDZANIE SUBFUNDUSZEM

Poniższa informacja jest jednakowa dla wszystkich Subfunduszy

Nie istnieją umowy ani porozumienia dotyczące podziału kosztów działalności Subfunduszu pomiędzy Subfundusz i Towarzystwo lub inny podmiot. Jedyne zasady podziału kosztów pomiędzy Subfundusz i Towarzystwo określa Statutu Funduszu. Fundusz ani Towarzystwo nie otrzymują usług dodatkowych.

5. PODSTAWOWE DANE FINANSOWE W UJĘCIU HISTORYCZNYM

5.1. WARTOŚĆ AKTYWÓW NETTO SUBFUNDUSZU NA KONIEC OSTATNIEGO ROKU OBROTOWEGO, ZGODNA Z WARTOŚCIĄ ZAPREZENTOWANĄ W ZBADANYM PRZEZ BIEGŁEGO REWIDENTA SPRAWOZDANIU FINANSOWYM FUNDUSZU

nie dotyczy – na dzień ostatniej aktualizacji Prospektu dane nie są dostępne

5.2. WIELKOŚĆ ŚREDNIEJ STOPY ZWROTU Z INWESTYCJI W JEDNOSTKI UCZESTNICTWA SUBFUNDUSZU ZA OSTATNIE 2 LATA (W PRZYPADKU SUBFUNDUSZU PROWADZĄCEGO DZIAŁALNOŚĆ NIE DŁUŻEJ NIŻ 3 LATA)

nie dotyczy – na dzień ostatniej aktualizacji Prospektu dane nie są dostępne

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 (BENCHMARK), A TAKŻE INFORMACJA O DOKONANYCH ZMIANACH WZORCA, JEŻELI MIAŁY MIEJSCE

Subfundusz określił, że benchmarkiem Subfunduszu jest: dwukrotność zmian ceny złota w ujęciu procentowym, liczona na podstawie zmian kursu kontraktów futures na złoto GC Gold Contract o dacie wygasania poniżej jednego roku, notowanych na rynku COMEX prowadzonym przez New York Mercantile Exchange, gdzie przez dzienną procentową zmianę kursu kontraktów futures rozumie się procentową różnicę wartości pomiędzy ostatnim kursem transakcyjnym kontraktów dostępnym o godzinie 23:00 czasu polskiego w danym dniu oraz ostatnim kursem transakcyjnym dostępnym o godzinie 23:00 czasu polskiego w dniu poprzednim.

Benchmark jest wyliczany przez Towarzystwo, zgodnie z zasadami przyjętymi do wyceny Aktywów Funduszu.

5.4. INFORMACJA O ŚREDNICH STOPACH ZWROTU Z PRZYJĘTEGO PRZEZ SUBFUNDUSZ WZORCA ZA OSTATNIE 2 LATA (W PRZYPADKU SUBFUNDUSZU PROWADZĄCEGO DZIAŁALNOŚĆ NIE DŁUŻEJ NIŻ 3 LATA)

nie dotyczy – na dzień ostatniej aktualizacji Prospektu dane nie są dostępne

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 WYSOKOŚCI POBRANYCH OPŁAT MANIPULACYJNYCH ORAZ ŻE WYNIKI HISTORYCZNE NIE GWARANTUJĄ UZYSKANIA PODOBNYCH W PRZYSZŁOŚCI

Poniższa informacja jest jednakowa dla wszystkich Subfunduszy

Towarzystwo zastrzega niniejszym, że indywidualna stopa zwrotu Uczestnika z inwestycji jest uzależniona od wartości Jednostki Uczestnictwa w momencie jej zbycia i odkupienia przez Fundusz oraz wysokości pobranych przez Fundusz opłat manipulacyjnych.

Towarzystwo zastrzega niniejszym, że wyniki historyczne nie gwarantują uzyskania podobnych w przyszłości.

Rozdział III J DANE O SUBFUNDUSZU QUERCUS Gold short

1. ZWIĘZŁY OPIS POLITYKI INWESTYCYJNEJ SUBFUNDUSZU

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

Celem prowadzonej polityki inwestycyjnej Subfunduszu jest dążenie do uzyskania dziennej procentowej zmiany wartości jednostki uczestnictwa Subfunduszu, wynoszącej odwrotność (gdzie odwrotność oznacza daną wartość ze znakiem „-”) dziennej procentowej zmiany kursu kontraktów futures na złoto GC Gold Contract o dacie wygasania poniżej jednego roku, notowanych na rynku COMEX prowadzonym przez New York Mercantile Exchange.

Fundusz będzie, przy dokonywaniu lokat Aktywów Subfunduszu, stosować zasady i ograniczenia inwestycyjne określone w Ustawie dla funduszu inwestycyjnego zamkniętego.

W celu odzworowania odwrotności dziennych zmian cen złota, o której mowa powyżej, Fundusz będzie inwestował Aktywa Subfunduszu w kontrakty terminowe na złoto notowane na rynku wskazanym powyżej, dowolnej serii – Fundusz będzie zajmował krótką pozycję w kontraktach terminowych na złoto.

Część Aktywów Subfunduszu, która nie będzie wykorzystana do inwestowania w kontrakty terminowe, tj. nie będzie złożona jako depozyt zabezpieczający, Fundusz będzie inwestował w Instrumenty Dłużne, a także w inne instrumenty finansowe.

Fundusz może zabezpieczać inwestycje Subfunduszu w instrumenty finansowe denominowane w walutach obcych z wykorzystaniem Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych oraz kontraktów terminowych notowanych na GPW w Warszawie.

Przez dzienną procentową zmianę kursu kontraktów futures, o której mowa powyżej rozumie się procentową różnicę wartości pomiędzy kursem transakcyjnym w/w kontraktów ustalonym zgodnie z postanowieniami § 17 ust. 4 Części I Statutu Funduszu w danym dniu oraz kursu transakcyjnego ustalonego zgodnie z postanowieniami § 17 ust. 4 Części I Statutu Funduszu w dniu poprzednim.

1.2. ZWIĘZŁY OPIS KRYTERIÓW DOBORU LOKAT DO PORTFELA INWESTYCYJNEGO SUBFUNDUSZU

Poniższa informacja jest jednakowa dla wszystkich Subfunduszy

Główne kryteria doboru poszczególnych kategorii lokat są następujące:

- 1) dla Instrumentów Akcyjnych: prognozowany wzrost wartości instrumentu finansowego w ujęciu nominalnym lub relatywnym, tj. w porównaniu z innymi podobnymi instrumentami finansowymi lub w porównaniu do stopy zwrotu z indeksu giełdowego; prognozowane perspektywy wzrostu wyników finansowych emitenta; ryzyko działalności emitenta; w przypadku praw poboru – również relacja ceny prawa poboru do aktualnej ceny akcji danej spółki; w przypadku obligacji zamiennych – również warunki zamiany obligacji na akcje;
- 2) dla Instrumentów Dłużnych: prognozowane zmiany poziomu rynkowych stóp procentowych; prognozowane zmiany kształtu krzywej dochodowości; stosunek oczekiwanej stopy zwrotu do ryzyka inwestycyjnego związanego z danym papierem wartościowym lub Instrumentem Rynku Pieniężnego; wpływ na średni okres do wykupu całego portfela inwestycyjnego; w przypadku

instrumentów dłużnych innych niż emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski – również wiarygodność kredytowa emitenta, przy czym jeśli emitent lub gwarant danej emisji posiadają rating, to musi być to rating inwestycyjny;

- 3) dla Tytułów Uczestnictwa: możliwość efektywniejszej realizacji celu inwestycyjnego Funduszu; możliwość efektywniejszej dywersyfikacji lokat Funduszu; adekwatność polityki inwestycyjnej funduszu inwestycyjnego otwartego, funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania do polityki inwestycyjnej Funduszu;
- 4) dla Instrumentów Pochodnych: efektywność, rozumiana jako zgodność zmiany wartości Instrumentu Pochodnego z oczekiwaną zmianą wartości instrumentu bazowego; adekwatność, rozumiana jako zgodność instrumentów bazowych z polityką inwestycyjną obowiązującą dla danego Subfunduszu; płynność, rozumiana jako istnienie wolumenu obrotu danym Instrumentem Pochodnym znacznie przewyższającego wielkość transakcji; koszt, rozumiany jako koszty ponoszone w celu nabycia Instrumentu Pochodnego, w relacji do kosztów ponoszonych w celu nabycia instrumentu bazowego;
- 5) dla Depozytów: oprocentowanie depozytów; wiarygodność banku.

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

Subfundusz nie odzwierciedla skład uznanego indeksu akcji lub dłużnych papierów wartościowych. Natomiast w ramach realizacji celu inwestycyjnego Subfunduszu Fundusz dąży, aby uzyskać zmianę wartości jednostki uczestnictwa Subfunduszu porównywalną do benchmarku, którym jest odwrotność zmian ceny złota w ujęciu procentowym, liczona na podstawie zmian kursu kontraktów futures na złoto GC Gold Contract o dacie wygasania poniżej jednego roku, notowanych na rynku COMEX prowadzonym przez New York Mercantile Exchange.

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

Ze względu na dużą zmienność cen Instrumentów Pochodnych, w które głównie Subfundusz lokuje swoje aktywa, wartość aktywów netto portfela inwestycyjnego może ulegać bardzo istotnym zmianom.

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

Fundusz realizuje cel inwestycyjny Subfunduszu poprzez inwestowanie Aktywów Subfunduszu głównie w Towarowe Instrumenty Pochodne.

Inwestycje te powodują bardzo wysoki poziom ryzyka polityki inwestycyjnej Subfunduszu. W szczególności, z lokatami w Towarowe Instrumenty Pochodne związane są rodzaje ryzyka wskazane poniżej.

Fundusz może zabezpieczać inwestycje Subfunduszu w instrumenty finansowe denominowane w walutach obcych z wykorzystaniem Niestandardyzowanych Instrumentów Pochodnych – kontraktów forward, dla których instrumentami bazowymi są waluty oraz Instrumentów Pochodnych – kontraktów terminowych notowanych na GPW w Warszawie.

Subfundusz nie będzie zawierać umów mających za przedmiot inne instrumenty pochodne, w szczególności nie będzie zawierał umów mających za przedmiot inne niestandardyzowane instrumenty pochodne.

Z lokatami w Instrumenty Pochodne związane są następujące rodzaje ryzyka:

- 1) ryzyko rynkowe instrumentu bazowego – związane z niekorzystnymi zmianami poziomu lub zmienności kursów, cen lub wartości instrumentu bazowego, o który oparty jest ten Instrument Pochodny,
- 2) ryzyko stosowania dźwigni finansowej – w Instrumenty Pochodne często wkomponowany jest mechanizm kredytowy, to znaczy Fundusz wnosi depozyt zabezpieczający w wysokości niższej niż wartość instrumentu bazowego, istnieje w związku z tym możliwość poniesienia przez Fundusz straty przewyższającej wartość depozytu zabezpieczającego, mechanizm dźwigni finansowej powoduje zwielokrotnienie zysków i strat z inwestycji – Fundusz może być narażony na istotne ryzyko w związku z wykorzystaniem mechanizmu dźwigni finansowej,

- 3) ryzyko niedopasowania wyceny Instrumentu Pochodnego do wyceny instrumentu bazowego, o który oparty jest ten Instrument Pochodny,
- 4) ryzyko rozliczenia transakcji – ryzyko związane z możliwością występowania błędów lub opóźnień w rozliczeniach transakcji, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne,
- 5) ryzyko operacyjne – związane z zawodnością systemów informatycznych i wewnętrznych systemów kontrolnych.

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

- 1) ryzyko rynkowe instrumentu bazowego – związane z niekorzystnymi zmianami poziomu lub zmienności kursów, cen lub wartości instrumentu bazowego, o który oparty jest ten Niewystandaryzowany Instrument Pochodny,
- 2) ryzyko stosowania dźwigni finansowej – w Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne często wkomponowany jest mechanizm kredytowy, to znaczy Subfundusz wnosi depozyt zabezpieczający w wysokości niższej niż wartość instrumentu bazowego, istnieje w związku z tym możliwość poniesienia przez Subfundusz straty przewyższającej wartość depozytu zabezpieczającego, mechanizm dźwigni finansowej powoduje zwielokrotnienie zysków i strat z inwestycji – Subfundusz może być narażony na istotne ryzyko w związku z wykorzystaniem mechanizmu dźwigni finansowej,
- 3) ryzyko niedopasowania wyceny Niewystandaryzowanego Instrumentu Pochodnego do wyceny instrumentu bazowego, o który oparty jest ten Niewystandaryzowany Instrument Pochodny,
- 4) ryzyko rozliczenia transakcji – ryzyko związane z możliwością występowania błędów lub opóźnień w rozliczeniach transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne,
- 5) ryzyko niewypłacalności kontrahenta – ryzyko to dotyczy Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych i będzie ograniczone w związku z ustalonymi w Statucie Funduszu ograniczeniami,
- 6) ryzyko płynności – Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne nie są przedmiotem aktywnego obrotu, Subfundusz ma jednak możliwość neutralizacji ekspozycji na ryzyko danego instrumentu bazowego poprzez zajmowanie przeciwstawnych pozycji w instrumentach danego rodzaju,
- 7) ryzyko operacyjne – związane z zawodnością systemów informatycznych i wewnętrznych systemów kontrolnych.

Z lokatami w Towarowe Instrumenty Pochodne związane są następujące rodzaje ryzyka:

- 1) ryzyko rynkowe instrumentu bazowego – związane z niekorzystnymi zmianami poziomu lub zmienności kursów, cen lub wartości instrumentu bazowego, o który oparty jest ten Towarowy Instrument Pochodny,
- 2) ryzyko stosowania dźwigni finansowej – w Towarowe Instrumenty Pochodne często wkomponowany jest mechanizm kredytowy, to znaczy Fundusz wnosi depozyt zabezpieczający w wysokości niższej niż wartość instrumentu bazowego, istnieje w związku z tym możliwość poniesienia przez Fundusz straty przewyższającej wartość depozytu zabezpieczającego, mechanizm dźwigni finansowej powoduje zwielokrotnienie zysków i strat z inwestycji – Fundusz może być narażony na istotne ryzyko w związku z wykorzystaniem mechanizmu dźwigni finansowej,
- 3) ryzyko niedopasowania wyceny Towarowego Instrumentu Pochodnego do wyceny instrumentu bazowego, o który oparty jest ten Towarowy Instrument Pochodny,
- 4) ryzyko rozliczenia transakcji – ryzyko związane z możliwością występowania błędów lub opóźnień w rozliczeniach transakcji, których przedmiotem są Towarowe Instrumenty Pochodne,
- 5) ryzyko operacyjne – związane z zawodnością systemów informatycznych i wewnętrznych systemów kontrolnych,
- 6) ryzyko płynności – ryzyko polegające na braku możliwości sprzedaży w krótkim okresie Towarowych Instrumentów Pochodnych po cenach odzwierciedlających realną wartość lokat. Fundusz będzie ograniczał ryzyko płynności poprzez inwestowanie aktywów przede wszystkim na rynkach Towarowych Instrumentów Pochodnych charakteryzujących się dużą płynnością,
- 7) ryzyko walutowe – aktywa Subfunduszu inwestowane będą częściowo w instrumenty finansowe wyrażone w walucie obcej, co wiąże się z ponoszeniem ryzyka związanego ze zmianą kursów walut.

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

nie dotyczy – nie udzielono żadnych gwarancji

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

2.1. OPIS RYZYKA INWESTYCYJNEGO ZWIĄZANEGO Z POLITYKĄ INWESTYCYJNĄ SUBFUNDUSZU, Z UWZGLĘDNIENIEM STRATEGII ZARZĄDZANIA I SZCZEGÓLNYCH STRATEGII INWESTYCYJNYCH STOSOWANYCH W ODNIESIENIU DO INWESTYCJI

NA OKREŚLONYM OBSZARZE GEOGRAFICZNYM, W OKREŚLONEJ BRANŻY LUB SEKTORZE GOSPODARCZYM ALBO W ODNIESIENIU DO OKREŚLONEJ KATEGORII LOKAT, ALBO W CELU ODZWIERCIEDLENIA INDEKSU AKCJI LUB DŁUŻNYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH

Z polityką inwestycyjną Subfunduszu wiąże się bardzo wysoki poziom ryzyka wynikający z inwestycji większości środków Subfunduszu w Towarowe Instrumenty Pochodne – kontrakty futures, dla których instrumentem bazowym jest złoto. Rodzaje ryzyk związanych z tymi inwestycjami zostały wskazane w punkcie 1.5 niniejszego rozdziału Prospektu.

Z polityką inwestycyjną Subfunduszu wiążą się ponadto ryzyka opisane poniżej.

2.1.1. RYZYKO RYNKOWE

Ryzyko rynkowe to ryzyko spadku wartości aktywów netto portfela inwestycyjnego spowodowane niekorzystnymi zmianami cen instrumentów finansowych.

Dla Subfunduszu głównymi elementami ryzyka rynkowego są: ryzyko rynku surowców i ryzyko stopy procentowej.

Ryzyko rynku surowców obejmuje ryzyko spadku wartości aktywów netto portfela inwestycyjnego spowodowane niekorzystną zmianą kursu instrumentu finansowego, którego wycena zależy od kursu instrumentu bazowego będącego surowcem.

Ryzyko stopy procentowej obejmuje ryzyko spadku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu spowodowane wzrostem rynkowych stóp procentowych. Ryzyko stopy procentowej jest większe dla instrumentów o stałym oprocentowaniu. Zależność cen instrumentów dłużnych od rynkowych stóp procentowych jest odwrotna. Wraz ze wzrostem rynkowych stóp procentowych ceny instrumentów dłużnych zazwyczaj spadają, a wraz ze spadkiem rynkowych stóp procentowych ceny instrumentów dłużnych rosną. Ryzyko stopy procentowej zależy od czasu do wykupu instrumentu, jego stopy odsetkowej i stopy dochodowości. Im dłuższy czas do wykupu instrumentu, tym wyższe jest ryzyko stopy procentowej. Im niższa stopa odsetkowa i stopa dochodowości instrumentu, tym wyższe jest ryzyko stopy procentowej. Źródłami ryzyka stopy procentowej są m.in. wzrost stopy inflacji (bieżącej lub prognozowanej), wysokie tempo rozwoju gospodarczego, spadek stopy oszczędności w gospodarce, negatywna ocena przez inwestorów przyszłej sytuacji fiskalnej kraju, wzrost stóp procentowych w innych krajach. Szczególnie duże znaczenie dla wysokości rynkowych stóp procentowych w Polsce mają poziom deficytu finansów publicznych i długu publicznego w relacji do PKB oraz perspektywy kształtowania się tych parametrów w przyszłości.

2.1.2. RYZYKO KREDYTOWE

Głównymi elementami ryzyka kredytowego są: ryzyko niedotrzymania warunków, ryzyko obniżenia oceny kredytowej i ryzyko rozpiętości kredytowej.

Ryzyko niedotrzymania warunków, nazywane również ryzykiem niewypłacalności, obejmuje ryzyko spadku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu spowodowane niedotrzymaniem warunków kontraktów finansowych przez emitentów Instrumentów Dłużnych. Ryzyko niewypłacalności polega na niespłaceniu przez emitenta w terminie należnej kwoty z tytułu wyemitowanych Instrumentów Dłużnych.

Ryzyko obniżenia oceny kredytowej obejmuje ryzyko spadku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu spowodowane obniżeniem ocen kredytowych (ratingów) emitentów lub emisji.

Ryzyko rozpiętości kredytowej to ryzyko spadku wartości aktywów netto funduszu inwestycyjnego spowodowane zmianami rozpiętości kredytowej dla emisji, czyli różnicy między cenami Instrumentów Dłużnych o porównywalnych warunkach, ale wyemitowanych przez emitentów o różnych ratingach.

Inwestycje w papiery komercyjne oraz obligacje municypalne i korporacyjne wiążą się z wyższym poziomem ryzyka kredytowego, uzależnionym od wiarygodności kredytowej emitenta.

Inwestycje w tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą lub w jednostki uczestnictwa innych funduszy obciążone są ryzykiem pochodzącym od ryzyka lokat takiego funduszu.

Inwestycje w lokaty bankowe związane są z ryzykiem kredytowym banku.

2.1.3. RYZYKO ROZLICZENIA

Ryzyko rozliczenia występuje w przypadku rozliczania transakcji zakupu lub sprzedaży instrumentów finansowych, które nie są gwarantowane przez izby rozliczeniowe.

Z ryzykiem rozliczenia wiąże się ryzyko operacyjne obejmujące ryzyko straty wynikającej z błędnych procedur wewnętrznych, niestosowania się do procedur, działania systemów bądź pracowników lub też wynikającej ze zdarzeń zewnętrznych. Cztery podstawowe źródła ryzyka operacyjnego to: ludzie, systemy, zdarzenia zewnętrzne oraz procesy.

2.1.4. RYZYKO PLYNNOŚCI

Ryzyko płynności wiąże się z brakiem możliwości przeprowadzenia transakcji, przy zachowaniu aktualnej ceny rynkowej. Ryzyko to występuje najczęściej przy próbie sprzedaży znacznej ilości

posiadanych aktywów, szczególnie jeśli płynność obrotu danym instrumentem nie jest wysoka. Następuje wówczas naruszenie struktury popytu i podaży prowadzące do istotnej zmiany ceny rynkowej.

2.1.5. RYZYKO WALUTOWE

Ryzyko wynika ze zmian kursów walut, w których wyrażone są lokaty funduszu względem waluty, w której dokonywana jest wycena aktywów Funduszu. Fundusz lokuje środki w aktywa denominowane w walucie polskiej lub denominowane w walucie obcej.

Uczestnicy Funduszu muszą liczyć się z ryzykiem spadku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu spowodowanym umocnieniem się kursu waluty polskiej w stosunku do walut obcych.

W celu ograniczenia ryzyka walutowego Fundusz może zabezpieczać zmiany kursu walutowego z wykorzystaniem Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych lub z wykorzystaniem Instrumentów Pochodnych. Statut Funduszu nie przewiduje natomiast obowiązku korzystania z takich zabezpieczeń. Mając powyższe na względzie Towarzystwo ani Fundusz nie gwarantują stosowania zabezpieczeń walutowych. Decyzja w zakresie zastosowania zabezpieczenia walutowego będzie podejmowana każdorazowo przez Towarzystwo.

W przypadku Subfunduszu ryzyko walutowe dotyczy głównie depozytu zabezpieczającego składanego w związku z inwestycjami w kontrakty futures.

2.1.6. RYZYKO ZWIĄZANE Z PRZECHOWYWANIEM AKTYWÓW

Aktywa Subfunduszu przechowywane są na rachunkach prowadzonych przez Depozytariusza i Subdepozytariuszy (podmioty, które na podstawie umowy z Depozytariuszem przechowują część aktywów Subfunduszu). Instrumenty finansowe stanowią własność Funduszu i nie wchodzi do masy upadłości w przypadku ogłoszenia upadłości Depozytariusza i Subdepozytariuszy.

Fundusz inwestuje w kontrakty futures za pośrednictwem firm prowadzących działalność maklerską. Fundusz składa w tych firmach środki pieniężne jako depozyt zabezpieczający w związku z inwestycjami w kontrakty futures. Istnieje ryzyko utraty tych środków pieniężnych z przyczyn leżących po stronie tych firm.

2.1.7. RYZYKO ZWIĄZANE Z KONCENTRACJĄ AKTYWÓW LUB RYNKÓW

Fundusz koncentruje inwestycje Subfunduszy na określonym rynku. Sytuacja na tym rynku szczególnie oddziałuje na wartość i płynność aktywów Subfunduszu. Istotne wahania cen rynkowych poszczególnych instrumentów finansowych mogą powodować wahania Wartości Aktywów Netto przypadającej na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu.

2.1.8. RYZYKO ROZBIEŻNOŚCI WYNIKÓW INWESTYCYJNYCH SUBFUNDUSZU W STOSUNKU DO BENCHMARKU

W ramach realizacji celu inwestycyjnego Subfunduszu Fundusz dąży, aby uzyskać zmianę wartości jednostki uczestnictwa Subfunduszu porównywalną do benchmarku. Istnieje ryzyko nieosiągnięcia wyniku inwestycyjnego Subfunduszu na poziomie porównywalnym z benchmarkiem (in minus lub in plus). Dotyczyć to może w szczególności okresu, kiedy aktywa Subfunduszu będą niewielkie w relacji do środków wpłacanych do / wypłacanych z Subfunduszu.

Na niezgodność wyników inwestycyjnych Subfunduszu w stosunku do benchmarku mają wpływ m.in. następujące czynniki:

- 1) kształtowanie się kursów Towarowych Instrumentów Pochodnych, w które inwestuje Subfundusz może w pewnym zakresie odbiegać od zachowania kursów kontraktów futures wskazanych jako benchmark,
- 2) na ostateczny wynik inwestycyjny Subfunduszu mają wpływ koszty pokrywane przez Fundusz, które obciążają Aktywa Subfunduszu, w tym koszty transakcyjne – negatywny wpływ tych kosztów jest równoważony przez zyski z inwestycji części Aktywów Subfunduszu, nie przeznaczonej na depozyt zabezpieczający, w Instrumenty Dłużne i inne instrumenty finansowe, ale nie zawsze jest możliwe osiągnięcie adekwatnych zysków z tych inwestycji,
- 3) zlecenia nabycia / zbycia składników lokat Subfunduszu są składane w godzinach pracy Towarzystwa oraz podmiotów pośredniczących w przyjmowaniu i przekazywaniu tych zleceń i w konsekwencji Towarowe Instrumenty Pochodne są nabywane po kursie innym niż kurs przyjmowany do ich wyceny (tj. ostatni dostępny o godzinie 23:00 czasu polskiego),
- 4) zbywanie i odkupywanie Jednostek Uczestnictwa skutkuje koniecznością odpowiedniego otwierania i zamykania pozycji w Towarowych Instrumentach Pochodnych i w konsekwencji wielkość inwestycji w te instrumenty może być nieadekwatna do wielkości Aktywów Netto Subfunduszu uwzględniającej zbyte lub odkupione Jednostki Uczestnictwa,
- 4) ekspozycja Subfunduszu na zmiany kursów kontraktów futures wskazanych jako benchmark może różnić się od zakładanej, w związku z proporcjami pomiędzy Wartością Aktywów Netto Subfunduszu oraz wartością pojedynczego kontraktu terminowego spośród Towarowych Instrumentów Pochodnych, w które inwestuje Subfundusz.

2.2. OPIS RYZYKA ZWIĄZANEGO Z UCZESTNICTWEM W SUBFUNDUSZU, W TYM W SZCZEGÓLNOŚCI:

Poniższe informacje (pkt 2.2.1. – 2.2.5.) są jednakowe dla wszystkich Subfunduszy

2.2.1. OPIS RYZYKA NIEOSIĄGNIĘCIA OCZEKIWANEGO ZWROTU Z INWESTYCJI W JEDNOSTKI UCZESTNICTWA, Z UWZGLĘDNIENIEM CZYNNIKÓW MAJĄCYCH WPŁYW NA POZIOM RYZYKA ZWIĄZANEGO Z INWESTYCJĄ, W TYM: RYZYKO ZWIĄZANE Z ZAWARCIEM OKREŚLONYCH UMÓW, RYZYKO ZWIĄZANE ZE SZCZEGÓLNYMI WARUNKAMI ZAWARTYCH PRZEZ SUBFUNDUSZ TRANSAKCJI, A TAKŻE RYZYKO ZWIĄZANE Z UDZIELONYMI GWARANCJAMI

Ryzyko to polega na niemożności przewidzenia przyszłych zmian cen instrumentów finansowych wchodzących w skład portfeli Subfunduszy i w konsekwencji niemożności przewidzenia zmian Wartości Aktywów Netto Subfunduszy przypadających na Jednostkę Uczestnictwa. Stopa zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa jest zależna zarówno od ceny Jednostki Uczestnictwa w dniu nabycia Jednostek Uczestnictwa przez Uczestnika, wielkości poniesionej opłaty za zbycie Jednostek Uczestnictwa, a także od ceny Jednostki Uczestnictwa z dnia odkupienia Jednostek Uczestnictwa i wielkości opłaty poniesionej z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa. W przypadku uzyskania dodatkowej stopy zwrotu Uczestnik będzie zobowiązany do zapłaty podatku dochodowego, co obniży uzyskaną przez Uczestnika wielkość stopy zwrotu. Uzyskana stopa zwrotu zależy w dużej mierze od dat nabycia i odkupienia Jednostek Uczestnictwa. Żadna z zawartych przez Fundusz umów nie niesie za sobą ryzyk innych niż ryzyka inwestycyjne opisane w niniejszym Prospekcie. Fundusz nie zawierał transakcji na warunkach szczególnych, które powodowałyby wzrost ryzyka dla Uczestników. Fundusz nie udziela gwarancji innym podmiotom.

2.2.2. OPIS RYZYKA WYSTĄPIENIA SZCZEGÓLNYCH OKOLICZNOŚCI, NA WYSTĄPIENIE KTÓRYCH UCZESTNIK FUNDUSZU NIE MA WPŁYWU LUB MA OGRANICZONY WPŁYW, W TYM: OTWARCIE LIKWIDACJI FUNDUSZU, PRZEJĘCIE ZARZĄDZANIA FUNDUSZEM PRZEZ INNE TOWARZYSTWO, ZMIANĘ DEPOZYTARIUSZA LUB PODMIOTU OBSŁUGUJĄCEGO FUNDUSZ, POŁĄCZENIE FUNDUSZU Z INNYM FUNDUSZEM, PRZEKSZTAŁCENIE SPECJALISTYCZNEGO FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO W FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, A TAKŻE ZMIANĘ POLITYKI INWESTYCYJNEJ SUBFUNDUSZU

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

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

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

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

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

Za zgodą Komisji może nastąpić połączenie dwóch funduszy inwestycyjnych otwartych, zarządzanych przez Towarzystwo. Nie mogą być połączone fundusze inwestycyjne otwarte, które zbywają jednostki uczestnictwa różniące się od siebie sposobem pobierania opłat manipulacyjnych lub opłat obciążających aktywa funduszu, chyba że przed rozpoczęciem procedury połączenia wszystkie jednostki uczestnictwa zarówno w funduszu przejmującym, jak i funduszu przejmowanym zostaną zamienione na jednostki uczestnictwa tej samej kategorii. Połączenie następuje przez przeniesienie majątku funduszu przejmowanego do funduszu przejmującego oraz przydzielenie uczestnikom funduszu przejmowanego jednostek uczestnictwa funduszu przejmującego w zamian za jednostki uczestnictwa funduszu przejmowanego. Uczestnik nie ma wpływu na decyzję Towarzystwa o połączeniu funduszy.

Połączone mogą zostać również Subfundusze. Połączenie następuje przez przeniesienie majątku Subfunduszu przejmowanego do Subfunduszu przejmującego oraz przydzielenie Uczestnikom Subfunduszu przejmowanego Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu przejmującego w zamian za Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu przejmowanego.

Towarzystwo może w każdym czasie dokonać zmiany Statutu Funduszu w części dotyczącej polityki inwestycyjnej prowadzonej przez Subfundusz. Zmiana Statutu Funduszu wymaga ogłoszenia o dokonanych zmianach oraz upływu terminu trzech miesięcy od dnia ogłoszenia o zmianach. Uczestnik nie ma wpływu na decyzję Towarzystwa o zmianie polityki inwestycyjnej Funduszu.

2.2.3. OPIS RYZYKA NIEWYPŁACALNOŚCI GWARANTA

nie dotyczy – Fundusz nie jest funduszem gwarantowanym

2.2.4. OPIS RYZYKA INFLACJI

Ryzyko inflacji jest ryzykiem spadku siły nabywczej środków pieniężnych powierzonych Funduszowi. Istnienie inflacji powoduje, że realna stopa zwrotu (z uwzględnieniem inflacji) może być istotnie niższa od nominalnej stopy zwrotu (bez uwzględnienia inflacji).

2.2.5. OPIS RYZYKA ZWIĄZANEGO Z REGULACJAMI PRAWNYMI DOTYCZĄCYMI FUNDUSZU, W SZCZEGÓLNOŚCI W ZAKRESIE PRAWA PODATKOWEGO

Zmiany regulacji prawnych dotyczących działalności Subfunduszu mogą mieć wpływ na przedstawione w niniejszym Prospekcie prawa i obowiązki Uczestników. Na dzień sporządzenia Prospektu, Fundusz jest podmiotowo zwolniony z podatku dochodowego od osób prawnych. Nie można wykluczyć jednak opodatkowania dochodów Funduszu w przyszłości. Ewentualne wprowadzenie opodatkowania dochodów Funduszu spowoduje obniżenie osiąganych przez Uczestników Funduszu stóp zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa.

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

Subfundusz przeznaczony jest dla inwestorów, którzy planują inwestowanie długoterminowe, oczekują wysokich zysków oraz akceptują bardzo wysokie ryzyko związane z inwestycjami w Instrumenty Pochodne, tzn. liczą się z możliwością silnych wahań wartości ich inwestycji, szczególnie w krótkim okresie, włącznie z możliwością utraty znacznej części zainwestowanych środków. Subfundusz przeznaczony jest również dla inwestorów, którzy planują zabezpieczanie pozycji, którą posiadają w innych produktach finansowych lub dokonujących krótko- lub średnioterminowych inwestycji o charakterze spekulacyjnym.

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

4.1. WSKAZANIE PRZEPISÓW STATUTU FUNDUSZU 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

Poniższa informacja jest jednakowa dla wszystkich Subfunduszy

Rodzaje, maksymalna wysokość, sposób kalkulacji i naliczania kosztów obciążających Subfundusz, w tym wynagrodzenie Towarzystwa oraz terminy, w których najwcześniej może nastąpić pokrycie poszczególnych rodzajów kosztów określone są w treści § 5 każdego z rozdziałów Części II Statutu Funduszu.

4.2. WSKAZANIE WARTOŚCI WSPÓLCZYNNIKA KOSZTÓW CAŁKOWITYCH, ZWANEGO DALEJ "WSKAŹNIKIEM WKC", WRAZ Z INFORMACJĄ, ŻE ODZWIERCIEDLA ON UDZIAŁ KOSZTÓW NIEZWIĄZANYCH BEZPOŚREDNIO Z DZIAŁALNOŚCIĄ

INWESTYCYJNĄ FUNDUSZU W ŚREDNIEJ WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO FUNDUSZU ZA DANY ROK, A TAKŻE WSKAZANIE KATEGORII KOSZTÓW FUNDUSZU NIEWŁĄCZONYCH DO WSKAŹNIKA WKC, W TYM OPŁAT TRANSAKCYJNYCH nie dotyczy – na dzień ostatniej aktualizacji Prospektu dane nie są dostępne – wskaźnik WKC oblicza się za ostatni pełny rok kalendarzowy

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

Poniższa informacja jest jednakowa dla wszystkich Subfunduszy, za wyjątkiem stawek procentowych opłat

Z tytułu zbywania Jednostek Uczestnictwa kategorii A pobierana jest Opłata Dystrybucyjna w wysokości nie wyższej niż 3,8% wpłaty dokonanej przez nabywcę.

Z tytułu zbycia Jednostek Uczestnictwa w ramach zamiany lub konwersji, w miejsce Opłaty Dystrybucyjnej pobierana jest Opłata Wyrównawcza. Stawka Opłaty Wyrównawczej jest równa stawce Opłaty Dystrybucyjnej obowiązującej w Subfunduszu docelowym pomniejszonej o stawkę Opłaty Dystrybucyjnej obowiązującej w Subfunduszu źródłowym, dla danej wartości zlecenia nabycia Jednostek Uczestnictwa. W przypadku, gdy nabycie Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu źródłowym nastąpiło na podstawie zamiany lub konwersji, wówczas stawkę Opłaty Dystrybucyjnej obowiązującej w Subfunduszu docelowym pomniejsza się o stawkę Opłaty Dystrybucyjnej obowiązującej w Subfunduszu o najwyższych stawkach Opłaty Dystrybucyjnej spośród Subfunduszy uczestniczących we wcześniejszych zamianach lub konwersjach tych Jednostek Uczestnictwa.

Wysokość opłat manipulacyjnych jest zróżnicowana w zależności od Dystrybutorów i ustalane są oddzielne Tabele Opłat dla poszczególnych Dystrybutorów. Tabela Opłat obowiązująca dla danego Dystrybutora jest udostępniana w Punktach Obsługi Klientów tego Dystrybutora. Wszystkie Tabele Opłat są udostępniane na stronie internetowej Towarzystwa.

Towarzystwo może obniżyć opłaty manipulacyjne lub zwolnić z tych opłat: pracowników Towarzystwa, pracowników Agenta Transferowego, pracowników i agentów Dystrybutora, pracowników Depozytariusza, akcjonariuszy Towarzystwa, innych Inwestorów lub Uczestników po przeprowadzeniu indywidualnych negocjacji (w formie jednorazowej lub stałej obniżki lub zwolnienia), a także osoby, których reklamacje zostały uwzględnione przez Fundusz. Towarzystwo może upoważniać Dystrybutorów do negocjowania indywidualnych obniżek lub zwolnień z opłaty manipulacyjnych.

Towarzystwo może prowadzić kampanie promocyjne polegające na zbywaniu Jednostek Uczestnictwa bez pobierania Opłaty Dystrybucyjnej lub z pobieraniem tej opłaty w wysokości niższej, niż wynika z Tabeli Opłat bądź Umów Dodatkowych. O wprowadzeniu kampanii promocyjnej oraz wysokości Opłaty Dystrybucyjnej obowiązującej w okresie kampanii promocyjnej Towarzystwo ogłosi w piśmie przeznaczonym do ogłoszeń Funduszu lub na stronie internetowej przeznaczonej do ogłoszeń Funduszu.

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

nie dotyczy – Towarzystwo nie pobiera części zmiennej wynagrodzenia z tytułu zarządzania Subfunduszem

4.5. WSKAZANIE MAKSYMALNEJ WYSOKOŚCI WYNAGRODZENIA ZA ZARZĄDZANIE SUBFUNDUSZEM

Poniższa informacja jest jednakowa dla wszystkich Subfunduszy, za wyjątkiem stawek procentowych Wynagrodzenia Towarzystwa oraz części zmiennej wynagrodzenia Towarzystwa

Towarzystwo z tytułu zarządzania Subfunduszem pobiera Wynagrodzenie Towarzystwa składające się wyłącznie z części stałej, w wysokości nie wyższej niż 3,8% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku, naliczanej proporcjonalnie od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym Dniu Wyceny (Towarzystwo nie pobiera części zmiennej).

4.6. WSKAZANIE ISTNIEJĄCYCH UMÓW LUB POROZUMIEŃ, NA PODSTAWIE KTÓRYCH KOSZTY DZIAŁALNOŚCI SUBFUNDUSZU BEZPOŚREDNIO LUB POŚREDNIO SĄ ROZDZIELANE MIĘDZY SUBFUNDUSZ A TOWARZYSTWO LUB INNY PODMIOT, W TYM WSKAZANIE USŁUG DODATKOWYCH ORAZ WSKAZANIE WPLYWU TYCH USŁUG NA WYSOKOŚĆ PROWIZJI POBIERANYCH PRZEZ PODMIOT PROWADZĄCY DZIAŁALNOŚĆ MAKLERSKĄ ORAZ NA WYSOKOŚĆ WYNAGRODZENIA TOWARZYSTWA ZA ZARZĄDZANIE SUBFUNDUSZEM

Poniższa informacja jest jednakowa dla wszystkich Subfunduszy

Nie istnieją umowy ani porozumienia dotyczące podział kosztów działalności Subfunduszu pomiędzy Subfundusz i Towarzystwo lub inny podmiot. Jedyne zasady podziału kosztów pomiędzy Subfundusz i Towarzystwo określa Statutu Funduszu. Fundusz ani Towarzystwo nie otrzymują usług dodatkowych.

5. PODSTAWOWE DANE FINANSOWE W UJĘCIU HISTORYCZNYM

5.1. WARTOŚĆ AKTYWÓW NETTO SUBFUNDUSZU NA KONIEC OSTATNIEGO ROKU OBROTOWEGO, ZGODNA Z WARTOŚCIĄ ZAPREZENTOWANĄ W ZBADANYM PRZEZ BIEGŁEGO REWIDENTA SPRAWOZDANIU FINANSOWYM FUNDUSZU

nie dotyczy – na dzień ostatniej aktualizacji Prospektu dane nie są dostępne

5.2. WIELKOŚĆ ŚREDNIEJ STOPY ZWROTU Z INWESTYCJI W JEDNOSTKI UCZESTNICTWA SUBFUNDUSZU ZA OSTATNIE 2 LATA (W PRZYPADKU SUBFUNDUSZU PROWADZĄCEGO DZIAŁALNOŚĆ NIE DŁUŻEJ NIŻ 3 LATA)

nie dotyczy – na dzień ostatniej aktualizacji Prospektu dane nie są dostępne

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 (BENCHMARK), A TAKŻE INFORMACJA O DOKONANYCH ZMIANACH WZORCA, JEŻELI MIAŁY MIEJSCE

Subfundusz określił, że benchmarkiem Subfunduszu jest: odwrotność zmian ceny złota w ujęciu procentowym, liczona na podstawie zmian kursu kontraktów futures na złoto GC Gold Contract o dacie wygasania poniżej jednego roku, notowanych na rynku COMEX prowadzonym przez New York Mercantile Exchange, gdzie przez dzienną procentową zmianę kursu kontraktów futures rozumie się procentową różnicę wartości pomiędzy ostatnim kursem transakcyjnym kontraktów dostępnym o godzinie 23:00 czasu polskiego w danym dniu oraz ostatnim kursem transakcyjnym dostępnym o godzinie 23:00 czasu polskiego w dniu poprzednim.

Benchmark jest wyliczany przez Towarzystwo, zgodnie z zasadami przyjętymi do wyceny Aktywów Funduszu.

5.4. INFORMACJA O ŚREDNICH STOPACH ZWROTU Z PRZYJĘTEGO PRZEZ SUBFUNDUSZ WZORCA ZA OSTATNIE 2 LATA (W PRZYPADKU SUBFUNDUSZU PROWADZĄCEGO DZIAŁALNOŚĆ NIE DŁUŻEJ NIŻ 3 LATA)

nie dotyczy – na dzień ostatniej aktualizacji Prospektu dane nie są dostępne

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 WYSOKOŚCI POBRANYCH OPŁAT MANIPULACYJNYCH ORAZ ŻE WYNIKI HISTORYCZNE NIE GWARANTUJĄ UZYSKANIA PODOBNYCH W PRZYSZŁOŚCI

Poniższa informacja jest jednakowa dla wszystkich Subfunduszy

Towarzystwo zastrzega niniejszym, że indywidualna stopa zwrotu Uczestnika z inwestycji jest uzależniona od wartości Jednostki Uczestnictwa w momencie jej zbycia i odkupienia przez Fundusz oraz wysokości pobranych przez Fundusz opłat manipulacyjnych.

Towarzystwo zastrzega niniejszym, że wyniki historyczne nie gwarantują uzyskania podobnych w przyszłości.

Rozdział III K

DANE O SUBFUNDUSZU QUERCUS Oil lev

1. ZWIĘZŁY OPIS POLITYKI INWESTYCYJNEJ SUBFUNDUSZU

1.1. WSKAZANIE GŁÓWNYCH KATEGORII LOKAT SUBFUNDUSZU I ICH DYWERSYFIKACJI CHARAKTERYZUJĄCYCH SPECYFIKĘ SUBFUNDUSZU ORAZ, JEŻELI FUNDUSZ LOKUJE AKTYWA SUBFUNDUSZU GŁÓWNIE W LOKATY INNE NIŻ PAPIERY WARTOŚCIOWE LUB INSTRUMENTY RYNKU PIENIĘŻNEGO - WYRAŻNE WSKAZANIE TEJ CECHY

Celem prowadzonej polityki inwestycyjnej Subfunduszu jest dążenie do uzyskania dziennej procentowej zmiany wartości jednostki uczestnictwa Subfunduszu, wynoszącej dwukrotność dziennej procentowej zmiany kursu kontraktów futures na ropę naftową CL Light Sweet Crude Oil Futures o dacie wygasania poniżej jednego roku, notowanych na giełdzie New York Mercantile Exchange.

Fundusz będzie, przy dokonywaniu lokat Aktywów Subfunduszu, stosować zasady i ograniczenia inwestycyjne określone w Ustawie dla funduszu inwestycyjnego zamkniętego.

W celu odwzorowania dwukrotności dziennych zmian cen ropy naftowej, o której mowa powyżej, Fundusz będzie inwestował Aktywa Subfunduszu w kontrakty terminowe na ropę naftową notowane na

rynku wskazanym powyżej, dowolnej serii – Fundusz będzie zajmował długą pozycję w kontraktach terminowych na ropę naftową.

Część Aktywów Subfunduszu, która nie będzie wykorzystana do inwestowania w kontrakty terminowe, tj. nie będzie złożona jako depozyt zabezpieczający, Fundusz będzie inwestował w Instrumenty Dłużne, a także w inne instrumenty finansowe.

Fundusz może zabezpieczać inwestycje Subfunduszu w instrumenty finansowe denominowane w walutach obcych z wykorzystaniem Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych oraz kontraktów terminowych notowanych na GPW w Warszawie.

Przez dzienną procentową zmianę kursu kontraktów futures, o której mowa powyżej rozumie się procentową różnicę wartości pomiędzy kursem transakcyjnym w/w kontraktów ustalonym zgodnie z postanowieniami § 17 ust. 4 Części I Statutu Funduszu w danym dniu oraz kursu transakcyjnego ustalonego zgodnie z postanowieniami § 17 ust. 4 Części I Statutu Funduszu w dniu poprzednim.

1.2. ZWIĘZŁY OPIS KRYTERIÓW DOBORU LOKAT DO PORTFELA INWESTYCYJNEGO SUBFUNDUSZU

Poniższa informacja jest jednakowa dla wszystkich Subfunduszy

Główne kryteria doboru poszczególnych kategorii lokat są następujące:

- 1) dla Instrumentów Akcyjnych: prognozowany wzrost wartości instrumentu finansowego w ujęciu nominalnym lub relatywnym, tj. w porównaniu z innymi podobnymi instrumentami finansowymi lub w porównaniu do stopy zwrotu z indeksu giełdowego; prognozowane perspektywy wzrostu wyników finansowych emitenta; ryzyko działalności emitenta; w przypadku praw poboru – również relacja ceny prawa poboru do aktualnej ceny akcji danej spółki; w przypadku obligacji zamiennych – również warunki zamiany obligacji na akcje;
- 2) dla Instrumentów Dłużnych: prognozowane zmiany poziomu rynkowych stóp procentowych; prognozowane zmiany kształtu krzywej dochodowości; stosunek oczekiwanej stopy zwrotu do ryzyka inwestycyjnego związanego z danym papierem wartościowym lub Instrumentem Rynku Pieniężnego; wpływ na średni okres do wykupu całego portfela inwestycyjnego; w przypadku instrumentów dłużnych innych niż emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski – również wiarygodność kredytowa emitenta, przy czym jeśli emitent lub gwarant danej emisji posiadają rating, to musi być to rating inwestycyjny;
- 3) dla Tytułów Uczestnictwa: możliwość efektywniejszej realizacji celu inwestycyjnego Funduszu; możliwość efektywniejszej dywersyfikacji lokat Funduszu; adekwatność polityki inwestycyjnej funduszu inwestycyjnego otwartego, funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania do polityki inwestycyjnej Funduszu;
- 4) dla Instrumentów Pochodnych: efektywność, rozumiana jako zgodność zmiany wartości Instrumentu Pochodnego z oczekiwaną zmianą wartości instrumentu bazowego; adekwatność, rozumiana jako zgodność instrumentów bazowych z polityką inwestycyjną obowiązującą dla danego Subfunduszu; płynność, rozumiana jako istnienie wolumenu obrotu danym Instrumentem Pochodnym znacznie przewyższającego wielkość transakcji; koszt, rozumiany jako koszty ponoszone w celu nabycia Instrumentu Pochodnego, w relacji do kosztów ponoszonych w celu nabycia instrumentu bazowego;
- 5) dla Depozytów: oprocentowanie depozytów; wiarygodność banku.

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

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

Natomiast w ramach realizacji celu inwestycyjnego Subfunduszu Fundusz dąży, aby uzyskać zmianę wartości jednostki uczestnictwa Subfunduszu porównywalną do benchmarku, którym jest dwukrotność zmian ceny ropy naftowej w ujęciu procentowym, liczona na podstawie zmian kursu kontraktów futures na ropę naftową CL Light Sweet Crude Oil Futures o dacie wygasania poniżej jednego roku, notowanych na giełdzie New York Mercantile Exchange.

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

Ze względu na dużą zmienność cen Instrumentów Pochodnych, w które głównie Subfundusz lokuje swoje aktywa, wartość aktywów netto portfela inwestycyjnego może ulegać bardzo istotnym zmianom.

1.5. JEŻELI FUNDUSZ MOŻE ZAWIERAĆ UMOWY, KTÓRYCH PRZEDMIOTEM SĄ INSTRUMENTY POCHODNE, W TYM NIEWYSTANDARYZOWANE INSTRUMENTY POCHODNE - WSKAZANIE TEJ INFORMACJI WRAZ Z OKREŚLENIEM WPŁYWU

ZAWARCIA TAKICH UMÓW, W TYM UMÓW, KTÓRYCH PRZEDMIOTEM SĄ NIEWYSTANDARYZOWANE INSTRUMENTY POCHODNE, NA RYZYKO ZWIĄZANE Z PRZYJĘTĄ POLITYKĄ INWESTYCYJNĄ

Fundusz realizuje cel inwestycyjny Subfunduszu poprzez inwestowanie Aktywów Subfunduszu głównie w Towarowe Instrumenty Pochodne.

Inwestycje te powodują bardzo wysoki poziom ryzyka polityki inwestycyjnej Subfunduszu. W szczególności, z lokatami w Towarowe Instrumenty Pochodne związane są rodzaje ryzyka wskazane poniżej.

Fundusz może zabezpieczać inwestycje Subfunduszu w instrumenty finansowe denominowane w walutach obcych z wykorzystaniem Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych – kontraktów forward, dla których instrumentami bazowymi są waluty oraz Instrumentów Pochodnych – kontraktów terminowych notowanych na GPW w Warszawie.

Subfundusz nie będzie zawierał umów mających za przedmiot inne instrumenty pochodne, w szczególności nie będzie zawierał umów mających za przedmiot inne niewystandaryzowane instrumenty pochodne.

Z lokatami w Instrumenty Pochodne związane są następujące rodzaje ryzyka:

- 1) ryzyko rynkowe instrumentu bazowego – związane z niekorzystnymi zmianami poziomu lub zmienności kursów, cen lub wartości instrumentu bazowego, o który oparty jest ten Instrument Pochodny,
- 2) ryzyko stosowania dźwigni finansowej – w Instrumenty Pochodne często wkomponowany jest mechanizm kredytowy, to znaczy Fundusz wnosi depozyt zabezpieczający w wysokości niższej niż wartość instrumentu bazowego, istnieje w związku z tym możliwość poniesienia przez Fundusz straty przewyższającej wartość depozytu zabezpieczającego, mechanizm dźwigni finansowej powoduje zwielokrotnienie zysków i strat z inwestycji – Fundusz może być narażony na istotne ryzyko w związku z wykorzystaniem mechanizmu dźwigni finansowej,
- 3) ryzyko niedopasowania wyceny Instrumentu Pochodnego do wyceny instrumentu bazowego, o który oparty jest ten Instrument Pochodny,
- 4) ryzyko rozliczenia transakcji – ryzyko związane z możliwością występowania błędów lub opóźnień w rozliczeniach transakcji, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne,
- 5) ryzyko operacyjne – związane z zawodnością systemów informatycznych i wewnętrznych systemów kontrolnych.

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

- 1) ryzyko rynkowe instrumentu bazowego – związane z niekorzystnymi zmianami poziomu lub zmienności kursów, cen lub wartości instrumentu bazowego, o który oparty jest ten Niewystandaryzowany Instrument Pochodny,
- 2) ryzyko stosowania dźwigni finansowej – w Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne często wkomponowany jest mechanizm kredytowy, to znaczy Subfundusz wnosi depozyt zabezpieczający w wysokości niższej niż wartość instrumentu bazowego, istnieje w związku z tym możliwość poniesienia przez Subfundusz straty przewyższającej wartość depozytu zabezpieczającego, mechanizm dźwigni finansowej powoduje zwielokrotnienie zysków i strat z inwestycji – Subfundusz może być narażony na istotne ryzyko w związku z wykorzystaniem mechanizmu dźwigni finansowej,
- 3) ryzyko niedopasowania wyceny Niewystandaryzowanego Instrumentu Pochodnego do wyceny instrumentu bazowego, o który oparty jest ten Niewystandaryzowany Instrument Pochodny,
- 4) ryzyko rozliczenia transakcji – ryzyko związane z możliwością występowania błędów lub opóźnień w rozliczeniach transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne,
- 5) ryzyko niewypłacalności kontrahenta – ryzyko to dotyczy Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych i będzie ograniczone w związku z ustalonymi w Statucie Funduszu ograniczeniami,
- 6) ryzyko płynności – Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne nie są przedmiotem aktywnego obrotu, Subfundusz ma jednak możliwość neutralizacji ekspozycji na ryzyko danego instrumentu bazowego poprzez zajmowanie przeciwnych pozycji w instrumentach danego rodzaju,
- 7) ryzyko operacyjne – związane z zawodnością systemów informatycznych i wewnętrznych systemów kontrolnych.

Z lokatami w Towarowe Instrumenty Pochodne związane są następujące rodzaje ryzyka:

- 1) ryzyko rynkowe instrumentu bazowego – związane z niekorzystnymi zmianami poziomu lub zmienności kursów, cen lub wartości instrumentu bazowego, o który oparty jest ten Towarowy Instrument Pochodny,
- 2) ryzyko stosowania dźwigni finansowej – w Towarowe Instrumenty Pochodne często wkomponowany jest mechanizm kredytowy, to znaczy Fundusz wnosi depozyt zabezpieczający w wysokości niższej niż wartość instrumentu bazowego, istnieje w związku z tym możliwość

poniesienia przez Fundusz straty przewyższającej wartość depozytu zabezpieczającego, mechanizm dźwigni finansowej powoduje zwielokrotnienie zysków i strat z inwestycji – Fundusz może być narażony na istotne ryzyko w związku z wykorzystaniem mechanizmu dźwigni finansowej,

- 3) ryzyko niedopasowania wyceny Towarowego Instrumentu Pochodnego do wyceny instrumentu bazowego, o który oparty jest ten Towarowy Instrument Pochodny,
- 4) ryzyko rozliczenia transakcji – ryzyko związane z możliwością występowania błędów lub opóźnień w rozliczeniach transakcji, których przedmiotem są Towarowe Instrumenty Pochodne,
- 5) ryzyko operacyjne – związane z zawodnością systemów informatycznych i wewnętrznych systemów kontrolnych,
- 6) ryzyko płynności – ryzyko polegające na braku możliwości sprzedaży w krótkim okresie Towarowych Instrumentów Pochodnych po cenach odzwierciedlających realną wartość lokat. Fundusz będzie ograniczał ryzyko płynności poprzez inwestowanie aktywów przede wszystkim na rynkach Towarowych Instrumentów Pochodnych charakteryzujących się dużą płynnością,
- 7) ryzyko walutowe – aktywa Subfunduszu inwestowane będą częściowo w instrumenty finansowe wyrażone w walucie obcej, co wiąże się z ponoszeniem ryzyka związanego ze zmianą kursów walut.

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

nie dotyczy – nie udzielono żadnych gwarancji

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

2.1. OPIS RYZYKA INWESTYCYJNEGO ZWIĄZANEGO Z POLITYKĄ INWESTYCYJNĄ SUBFUNDUSZU, Z UWZGLĘDNIENIEM STRATEGII ZARZĄDZANIA I SZCZEGÓLNYCH STRATEGII INWESTYCYJNYCH STOSOWANYCH W ODNIESIENIU DO INWESTYCJI NA OKREŚLONYM OBSZARZE GEOGRAFICZNYM, W OKREŚLONEJ BRANŻY LUB SEKTORZE GOSPODARCZYM ALBO W ODNIESIENIU DO OKREŚLONEJ KATEGORII LOKAT, ALBO W CELU ODZWIERCIEDLENIA INDEKSU AKCJI LUB DŁUŻNYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH

Z polityką inwestycyjną Subfunduszu wiąże się bardzo wysoki poziom ryzyka wynikający z inwestycji większości środków Subfunduszu w Towarowe Instrumenty Pochodne – kontrakty futures, dla których instrumentem bazowym jest ropa naftowa. Rodzaje ryzyk związanych z tymi inwestycjami zostały wskazane w punkcie 1.5 niniejszego rozdziału Prospektu.

Z polityką inwestycyjną Subfunduszu wiążą się ponadto ryzyka opisane poniżej.

2.1.1. RYZYKO RYNKOWE

Ryzyko rynkowe to ryzyko spadku wartości aktywów netto portfela inwestycyjnego spowodowane niekorzystnymi zmianami cen instrumentów finansowych.

Dla Subfunduszu głównymi elementami ryzyka rynkowego są: ryzyko rynku surowców i ryzyko stopy procentowej.

Ryzyko rynku surowców obejmuje ryzyko spadku wartości aktywów netto portfela inwestycyjnego spowodowane niekorzystną zmianą kursu instrumentu finansowego, którego wycena zależy od kursu instrumentu bazowego będącego surowcem.

Ryzyko stopy procentowej obejmuje ryzyko spadku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu spowodowane wzrostem rynkowych stóp procentowych. Ryzyko stopy procentowej jest większe dla instrumentów o stałym oprocentowaniu. Zależność cen instrumentów dłużnych od rynkowych stóp procentowych jest odwrotna. Wraz ze wzrostem rynkowych stóp procentowych ceny instrumentów dłużnych zazwyczaj spadają, a wraz ze spadkiem rynkowych stóp procentowych ceny instrumentów dłużnych rosną. Ryzyko stopy procentowej zależy od czasu do wykupu instrumentu, jego stopy odsetkowej i stopy dochodowości. Im dłuższy czas do wykupu instrumentu, tym wyższe jest ryzyko stopy procentowej. Im niższa stopa odsetkowa i stopa dochodowości instrumentu, tym wyższe jest ryzyko stopy procentowej. Źródłami ryzyka stopy procentowej są m.in. wzrost stopy inflacji (bieżącej lub prognozowanej), wysokie tempo rozwoju gospodarczego, spadek stopy oszczędności w gospodarce, negatywna ocena przez inwestorów przyszłej sytuacji fiskalnej kraju, wzrost stóp procentowych w innych krajach. Szczególnie duże znaczenie dla wysokości rynkowych stóp procentowych w Polsce mają poziom deficytu finansów publicznych i długu publicznego w relacji do PKB oraz perspektywy kształtowania się tych parametrów w przyszłości.

2.1.2. RYZYKO KREDYTOWE

Głównymi elementami ryzyka kredytowego są: ryzyko niedotrzymania warunków, ryzyko obniżenia oceny kredytowej i ryzyko rozpiętości kredytowej.

Ryzyko niedotrzymania warunków, nazywane również ryzykiem niewypłacalności, obejmuje ryzyko spadku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu spowodowane niedotrzymaniem warunków kontraktów finansowych przez emitentów Instrumentów Dłużnych. Ryzyko niewypłacalności polega na niespłaceniu przez emitenta w terminie należnej kwoty z tytułu wyemitowanych Instrumentów Dłużnych.

Ryzyko obniżenia oceny kredytowej obejmuje ryzyko spadku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu spowodowane obniżeniem ocen kredytowych (ratingów) emitentów lub emisji.

Ryzyko rozpiętości kredytowej to ryzyko spadku wartości aktywów netto funduszu inwestycyjnego spowodowane zmianami rozpiętości kredytowej dla emisji, czyli różnicy między cenami Instrumentów Dłużnych o porównywalnych warunkach, ale wyemitowanych przez emitentów o różnych ratingach.

Inwestycje w papiery komercyjne oraz obligacje municypalne i korporacyjne wiążą się z wyższym poziomem ryzyka kredytowego, uzależnionym od wiarygodności kredytowej emitenta.

Inwestycje w tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą lub w jednostki uczestnictwa innych funduszy obciążone są ryzykiem pochodzącym od ryzyka lokat takiego funduszu.

Inwestycje w lokaty bankowe związane są z ryzykiem kredytowym banku.

2.1.3. RYZYKO ROZLICZENIA

Ryzyko rozliczenia występuje w przypadku rozliczania transakcji zakupu lub sprzedaży instrumentów finansowych, które nie są gwarantowane przez izby rozliczeniowe.

Z ryzykiem rozliczenia wiąże się ryzyko operacyjne obejmujące ryzyko straty wynikającej z błędnych procedur wewnętrznych, niestosowania się do procedur, działania systemów bądź pracowników lub też wynikającej ze zdarzeń zewnętrznych. Cztery podstawowe źródła ryzyka operacyjnego to: ludzie, systemy, zdarzenia zewnętrzne oraz procesy.

2.1.4. RYZYKO PŁYNNOŚCI

Ryzyko płynności wiąże się z brakiem możliwości przeprowadzenia transakcji, przy zachowaniu aktualnej ceny rynkowej. Ryzyko to występuje najczęściej przy próbie sprzedaży znacznej ilości posiadanych aktywów, szczególnie jeśli płynność obrotu danym instrumentem nie jest wysoka. Następuje wówczas naruszenie struktury popytu i podaży prowadzące do istotnej zmiany ceny rynkowej.

2.1.5. RYZYKO WALUTOWE

Ryzyko wynika ze zmian kursów walut, w których wyrażone są lokaty funduszu względem waluty, w której dokonywana jest wycena aktywów Funduszu. Fundusz lokuje środki w aktywa denominowane w walucie polskiej lub denominowane w walucie obcej.

Uczestnicy Funduszu muszą liczyć się z ryzykiem spadku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu spowodowanym umocnieniem się kursu waluty polskiej w stosunku do walut obcych.

W celu ograniczenia ryzyka walutowego Fundusz może zabezpieczać zmiany kursu walutowego z wykorzystaniem Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych lub z wykorzystaniem Instrumentów Pochodnych. Statut Funduszu nie przewiduje natomiast obowiązku korzystania z takich zabezpieczeń. Mając powyższe na względzie Towarzystwo ani Fundusz nie gwarantują stosowania zabezpieczeń walutowych. Decyzja w zakresie zastosowania zabezpieczenia walutowego będzie podejmowana każdorazowo przez Towarzystwo.

W przypadku Subfunduszu ryzyko walutowe dotyczy głównie depozytu zabezpieczającego składanego w związku z inwestycjami w kontrakty futures.

2.1.6. RYZYKO ZWIĄZANE Z PRZECHOWYWANIEM AKTYWÓW

Aktywa Subfunduszu przechowywane są na rachunkach prowadzonych przez Depozytariusza i Subdepozytariuszy (podmioty, które na podstawie umowy z Depozytariuszem przechowują część aktywów Subfunduszu). Instrumenty finansowe stanowią własność Funduszu i nie wchodzi do masy upadłości w przypadku ogłoszenia upadłości Depozytariusza i Subdepozytariuszy.

Fundusz inwestuje w kontrakty futures za pośrednictwem firm prowadzących działalność maklerską. Fundusz składa w tych firmach środki pieniężne jako depozyt zabezpieczający w związku z inwestycjami w kontrakty futures. Istnieje ryzyko utraty tych środków pieniężnych z przyczyn leżących po stronie tych firm.

2.1.7. RYZYKO ZWIĄZANE Z KONCENTRACJĄ AKTYWÓW LUB RYNKÓW

Fundusz koncentruje inwestycje Subfunduszy na określonym rynku. Sytuacja na tym rynku szczególnie oddziałuje na wartość i płynność aktywów Subfunduszu. Istotne wahania cen rynkowych poszczególnych instrumentów finansowych mogą powodować wahania Wartości Aktywów Netto przypadającej na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu.

2.1.8. RYZYKO ROZBIEŻNOŚCI WYNIKÓW INWESTYCYJNYCH SUBFUNDUSZU W STOSUNKU DO BENCHMARKU

W ramach realizacji celu inwestycyjnego Subfunduszu Fundusz dąży, aby uzyskać zmianę wartości jednostki uczestnictwa Subfunduszu porównywalną do benchmarku. Istnieje ryzyko nieosiągnięcia wyniku inwestycyjnego Subfunduszu na poziomie porównywalnym z benchmarkiem (in minus lub in plus). Dotyczyć to może w szczególności okresu, kiedy aktywa Subfunduszu będą niewielkie w relacji do środków wpłacanych do / wypłacanych z Subfunduszu.

Na niezgodność wyników inwestycyjnych Subfunduszu w stosunku do benchmarku mają wpływ m.in. następujące czynniki:

- 1) kształtowanie się kursów Towarowych Instrumentów Pochodnych, w które inwestuje Subfundusz może w pewnym zakresie odbiegać od zachowania kursów kontraktów futures wskazanych jako benchmark,
- 2) na ostateczny wynik inwestycyjny Subfunduszu mają wpływ koszty pokrywane przez Fundusz, które obciążają Aktywa Subfunduszu, w tym koszty transakcyjne – negatywny wpływ tych kosztów jest równoważony przez zyski z inwestycji części Aktywów Subfunduszu, nie przeznaczonej na depozyt zabezpieczający, w Instrumenty Dłużne i inne instrumenty finansowe, ale nie zawsze jest możliwe osiągnięcie adekwatnych zysków z tych inwestycji,
- 3) zlecenia nabycia / zbycia składników lokat Subfunduszu są składane w godzinach pracy Towarzystwa oraz podmiotów pośredniczących w przyjmowaniu i przekazywaniu tych zleceń i w konsekwencji Towarowe Instrumenty Pochodne są nabywane po kursie innym niż kurs przyjmowany do ich wyceny (tj. ostatni dostępny o godzinie 23:00 czasu polskiego),
- 4) zbywanie i odkupywanie Jednostek Uczestnictwa skutkuje koniecznością odpowiedniego otwierania i zamykania pozycji w Towarowych Instrumentach Pochodnych i w konsekwencji wielkość inwestycji w te instrumenty może być nieadekwatna do wielkości Aktywów Netto Subfunduszu uwzględniającej zbyte lub odkupione Jednostki Uczestnictwa,
- 4) ekspozycja Subfunduszu na zmiany kursów kontraktów futures wskazanych jako benchmark może różnić się od zakładanej, w związku z proporcjami pomiędzy Wartością Aktywów Netto Subfunduszu oraz wartością pojedynczego kontraktu terminowego spośród Towarowych Instrumentów Pochodnych, w które inwestuje Subfundusz.

2.2. OPIS RYZYKA ZWIĄZANEGO Z UCZESTNICTWEM W SUBFUNDUSZU, W TYM W SZCZEGÓLNOŚCI:

Poniższe informacje (pkt 2.2.1. – 2.2.5.) są jednakowe dla wszystkich Subfunduszy

2.2.1. OPIS RYZYKA NIEOSIĄGNIĘCIA OCZEKIWANEGO ZWROTU Z INWESTYCJI W JEDNOSTKI UCZESTNICTWA, Z UWZGLĘDNIENIEM CZYNNIKÓW MAJĄCYCH WPŁYW NA POZIOM RYZYKA ZWIĄZANEGO Z INWESTYCJĄ, W TYM: RYZYKO ZWIĄZANE Z ZAWARCIEM OKREŚLONYCH UMÓW, RYZYKO ZWIĄZANE ZE SZCZEGÓLNYMI WARUNKAMI ZAWARTYCH PRZEZ SUBFUNDUSZ TRANSAKCJI, A TAKŻE RYZYKO ZWIĄZANE Z UDZIELONYMI GWARANCJAMI

Ryzyko to polega na niemożności przewidzenia przyszłych zmian cen instrumentów finansowych wchodzących w skład portfeli Subfunduszy i w konsekwencji niemożności przewidzenia zmian Wartości Aktywów Netto Subfunduszy przypadających na Jednostkę Uczestnictwa. Stopa zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa jest zależna zarówno od ceny Jednostki Uczestnictwa w dniu nabycia Jednostek Uczestnictwa przez Uczestnika, wielkości poniesionej opłaty za zbycie Jednostek Uczestnictwa, a także od ceny Jednostki Uczestnictwa z dnia odkupienia Jednostek Uczestnictwa i wielkości opłaty poniesionej z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa. W przypadku uzyskania dodatniej stopy zwrotu Uczestnik będzie zobowiązany do zapłaty podatku dochodowego, co obniży uzyskaną przez Uczestnika wielkość stopy zwrotu. Uzyskana stopa zwrotu zależy w dużej mierze od dat nabycia i odkupienia Jednostek Uczestnictwa. Żadna z zawartych przez Fundusz umów nie niesie za sobą ryzyk innych niż ryzyka inwestycyjne opisane w niniejszym Prospekcie. Fundusz nie zawierał transakcji na warunkach szczególnych, które powodowałyby wzrost ryzyka dla Uczestników. Fundusz nie udziela gwarancji innym podmiotom.

2.2.2. OPIS RYZYKA WYSTĄPIENIA SZCZEGÓLNYCH OKOLICZNOŚCI, NA WYSTĄPIENIE KTÓRYCH UCZESTNIK FUNDUSZU NIE MA WPŁYWU LUB MA OGRANICZONY WPŁYW, W TYM: OTWARCIE LIKWIDACJI FUNDUSZU, PRZEJĘCIE ZARZĄDZANIA FUNDUSZEM PRZEZ INNE TOWARZYSTWO, ZMIANĘ DEPOZYTARIUSZA LUB PODMIOTU OBSŁUGUJĄCEGO FUNDUSZ, POŁĄCZENIE FUNDUSZU Z INNYM FUNDUSZEM, PRZEKSZTAŁCENIE SPECJALISTYCZNEGO FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO W FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, A TAKŻE ZMIANĘ POLITYKI INWESTYCYJNEJ SUBFUNDUSZU

Fundusz może zostać rozwiązany. Rozwiązanie Funduszu następuje po przeprowadzeniu likwidacji. Z dniem rozpoczęcia likwidacji Fundusz nie może zbywać, a także odkupywać Jednostek Uczestnictwa. Likwidacja Funduszu polega na zbyciu jego aktywów, 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. Uczestnik nie ma wpływu na wystąpienie przesłanek likwidacji Funduszu. Istnieje ryzyko, że środki pieniężne wypłacane Uczestnikom będą niższe niż możliwe do otrzymania w przypadku, gdyby Fundusz nie został postawiony w stan likwidacji.

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

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

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

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

Za zgodą Komisji może nastąpić połączenie dwóch funduszy inwestycyjnych otwartych, zarządzanych przez Towarzystwo. Nie mogą być połączone fundusze inwestycyjne otwarte, które zbywają jednostki uczestnictwa różniące się od siebie sposobem pobierania opłat manipulacyjnych lub opłat obciążających aktywa funduszu, chyba że przed rozpoczęciem procedury połączenia wszystkie jednostki uczestnictwa zarówno w funduszu przejmującym, jak i funduszu przejmowanym zostaną zamienione na jednostki uczestnictwa tej samej kategorii. Połączenie następuje przez przeniesienie majątku funduszu przejmowanego do funduszu przejmującego oraz przydzielenie uczestnikom funduszu przejmowanego jednostek uczestnictwa funduszu przejmującego w zamian za jednostki uczestnictwa funduszu przejmowanego. Uczestnik nie ma wpływu na decyzję Towarzystwa o połączeniu funduszy.

Połączone mogą zostać również Subfundusze. Połączenie następuje przez przeniesienie majątku Subfunduszu przejmowanego do Subfunduszu przejmującego oraz przydzielenie Uczestnikom Subfunduszu przejmowanego Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu przejmującego w zamian za Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu przejmowanego.

Towarzystwo może w każdym czasie dokonać zmiany Statutu Funduszu w części dotyczącej polityki inwestycyjnej prowadzonej przez Subfundusz. Zmiana Statutu Funduszu wymaga ogłoszenia o dokonanych zmianach oraz upływu terminu trzech miesięcy od dnia ogłoszenia o zmianach. Uczestnik nie ma wpływu na decyzję Towarzystwa o zmianie polityki inwestycyjnej Funduszu.

2.2.3. OPIS RYZYKA NIEWYPŁACALNOŚCI GWARANTA

nie dotyczy – Fundusz nie jest funduszem gwarantowanym

2.2.4. OPIS RYZYKA INFLACJI

Ryzyko inflacji jest ryzykiem spadku siły nabywczej środków pieniężnych powierzonych Funduszowi. Istnienie inflacji powoduje, że realna stopa zwrotu (z uwzględnieniem inflacji) może być istotnie niższa od nominalnej stopy zwrotu (bez uwzględnienia inflacji).

2.2.5. OPIS RYZYKA ZWIĄZANEGO Z REGULACJAMI PRAWNYMI DOTYCZĄCYMI FUNDUSZU, W SZCZEGÓLNOŚCI W ZAKRESIE PRAWA PODATKOWEGO

Zmiany regulacji prawnych dotyczących działalności Subfunduszu mogą mieć wpływ na przedstawione w niniejszym Prospekcie prawa i obowiązki Uczestników. Na dzień sporządzenia Prospektu, Fundusz jest podmiotowo zwolniony z podatku dochodowego od osób prawnych. Nie można wykluczyć jednak opodatkowania dochodów Funduszu w przyszłości. Ewentualne wprowadzenie opodatkowania dochodów Funduszu spowoduje obniżenie osiąganych przez Uczestników Funduszu stóp zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa.

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

Subfundusz przeznaczony jest dla inwestorów, którzy planują inwestowanie długoterminowe, oczekują wysokich zysków oraz akceptują bardzo wysokie ryzyko związane z inwestycjami w Instrumenty Pochodne, tzn. liczą się z możliwością silnych wahań wartości ich inwestycji, szczególnie w krótkim okresie, włącznie z możliwością utraty znacznej części zainwestowanych środków. Subfundusz przeznaczony jest również dla inwestorów, którzy planują zabezpieczanie pozycji, którą posiadają w innych produktach finansowych lub dokonujących krótko- lub średnioterminowych inwestycji o charakterze spekulacyjnym.

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

4.1. WSKAZANIE PRZEPISÓW STATUTU FUNDUSZU 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

Poniższa informacja jest jednakowa dla wszystkich Subfunduszy

Rodzaje, maksymalna wysokość, sposób kalkulacji i naliczania kosztów obciążających Subfundusz, w tym wynagrodzenie Towarzystwa oraz terminy, w których najwcześniej może nastąpić pokrycie poszczególnych rodzajów kosztów określone są w treści § 5 każdego z rozdziałów Części II Statutu Funduszu.

4.2. WSKAZANIE WARTOŚCI WSPÓLCZYNNIKA KOSZTÓW CAŁKOWITYCH, ZWANEGO DALEJ "WSKAŹNIKIEM WKC", WRAZ Z INFORMACJĄ, ŻE ODZWIERCIEDLA ON UDZIAŁ KOSZTÓW NIEZWIĄZANYCH BEZPOŚREDNIO Z DZIAŁALNOŚCIĄ INWESTYCYJNĄ FUNDUSZU W ŚREDNIEJ WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO FUNDUSZU ZA DANY ROK, A TAKŻE WSKAZANIE KATEGORII KOSZTÓW FUNDUSZU NIEWŁĄCZONYCH DO WSKAŹNIKA WKC, W TYM OPŁAT TRANSAKCYJNYCH

nie dotyczy – na dzień ostatniej aktualizacji Prospektu dane nie są dostępne – wskaźnik WKC oblicza się za ostatni pełny rok kalendarzowy

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

Poniższa informacja jest jednakowa dla wszystkich Subfunduszy, za wyjątkiem stawek procentowych opłat

Z tytułu zbywania Jednostek Uczestnictwa kategorii A pobierana jest Opłata Dystrybucyjna w wysokości nie wyższej niż 3,8% wpłaty dokonanej przez nabywcę.

Z tytułu zbycia Jednostek Uczestnictwa w ramach zamiany lub konwersji, w miejsce Opłaty Dystrybucyjnej pobierana jest Opłata Wyrównawcza. Stawka Opłaty Wyrównawczej jest równa stawce Opłaty Dystrybucyjnej obowiązującej w Subfunduszu docelowym pomniejszonej o stawkę Opłaty Dystrybucyjnej obowiązującej w Subfunduszu źródłowym, dla danej wartości zlecenia nabycia Jednostek Uczestnictwa. W przypadku, gdy nabycie Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu źródłowym nastąpiło na podstawie zamiany lub konwersji, wówczas stawkę Opłaty Dystrybucyjnej obowiązującej w Subfunduszu docelowym pomniejsza się o stawkę Opłaty Dystrybucyjnej obowiązującej w Subfunduszu o najwyższych stawkach Opłaty Dystrybucyjnej spośród Subfunduszy uczestniczących we wcześniejszych zamianach lub konwersjach tych Jednostek Uczestnictwa.

Wysokość opłat manipulacyjnych jest zróżnicowana w zależności od Dystrybutorów i ustalane są oddzielne Tabele Opłat dla poszczególnych Dystrybutorów. Tabela Opłat obowiązująca dla danego Dystrybutora jest udostępniana w Punktach Obsługi Klientów tego Dystrybutora. Wszystkie Tabele Opłat są udostępniane na stronie internetowej Towarzystwa.

Towarzystwo może obniżyć opłaty manipulacyjne lub zwolnić z tych opłat: pracowników Towarzystwa, pracowników Agenta Transferowego, pracowników i agentów Dystrybutora, pracowników Depozytariusza, akcjonariuszy Towarzystwa, innych Inwestorów lub Uczestników po przeprowadzeniu indywidualnych negocjacji (w formie jednorazowej lub stałej obniżki lub zwolnienia), a także osoby, których reklamacje zostały uwzględnione przez Fundusz. Towarzystwo może upoważniać Dystrybutorów do negocjowania indywidualnych obniżek lub zwolnień z opłaty manipulacyjnych.

Towarzystwo może prowadzić kampanie promocyjne polegające na zbywaniu Jednostek Uczestnictwa bez pobierania Opłaty Dystrybucyjnej lub z pobieraniem tej opłaty w wysokości niższej, niż wynika z

Tabeli Opłat bądź Umów Dodatkowych. O wprowadzeniu kampanii promocyjnej oraz wysokości Opłaty Dystrybucyjnej obowiązującej w okresie kampanii promocyjnej Towarzystwo ogłosi w piśmie przeznaczonym do ogłoszeń Funduszu lub na stronie internetowej przeznaczonej do ogłoszeń Funduszu.

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

nie dotyczy – Towarzystwo nie pobiera części zmiennej wynagrodzenia z tytułu zarządzania Subfunduszem

4.5. WSKAZANIE MAKSYMALNEJ WYSOKOŚCI WYNAGRODZENIA ZA ZARZĄDZANIE SUBFUNDUSZEM

Poniższa informacja jest jednakowa dla wszystkich Subfunduszy, za wyjątkiem stawek procentowych Wynagrodzenia Towarzystwa oraz części zmiennej wynagrodzenia Towarzystwa

Towarzystwo z tytułu zarządzania Subfunduszem pobiera Wynagrodzenie Towarzystwa składające się wyłącznie z części stałej, w wysokości nie wyższej niż 3,8% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku, naliczanej proporcjonalnie od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym Dniu Wyceny (Towarzystwo nie pobiera części zmiennej).

4.6. WSKAZANIE ISTNIEJĄCYCH UMÓW LUB POROZUMIEŃ, NA PODSTAWIE KTÓRYCH KOSZTY DZIAŁALNOŚCI SUBFUNDUSZU BEZPOŚREDNIO LUB POŚREDNIO SĄ ROZDZIELANE MIĘDZY SUBFUNDUSZ A TOWARZYSTWO LUB INNY PODMIOT, W TYM WSKAZANIE USŁUG DODATKOWYCH ORAZ WSKAZANIE WPŁYWU TYCH USŁUG NA WYSOKOŚĆ PROWIZJI POBIERANYCH PRZEZ PODMIOT PROWADZĄCY DZIAŁALNOŚĆ MAKLERSKĄ ORAZ NA WYSOKOŚĆ WYNAGRODZENIA TOWARZYSTWA ZA ZARZĄDZANIE SUBFUNDUSZEM

Poniższa informacja jest jednakowa dla wszystkich Subfunduszy

Nie istnieją umowy ani porozumienia dotyczące podziału kosztów działalności Subfunduszu pomiędzy Subfundusz i Towarzystwo lub inny podmiot. Jedyne zasady podziału kosztów pomiędzy Subfundusz i Towarzystwo określa Statutu Funduszu. Fundusz ani Towarzystwo nie otrzymują usług dodatkowych.

5. PODSTAWOWE DANE FINANSOWE W UJĘCIU HISTORYCZNYM

5.1. WARTOŚĆ AKTYWÓW NETTO SUBFUNDUSZU NA KONIEC OSTATNIEGO ROKU OBROTOWEGO, ZGODNA Z WARTOŚCIĄ ZAPREZENTOWANĄ W ZBADANYM PRZEZ BIEGŁEGO REWIDENTA SPRAWOZDANIU FINANSOWYM FUNDUSZU

nie dotyczy – na dzień ostatniej aktualizacji Prospektu dane nie są dostępne

5.2. WIELKOŚĆ ŚREDNIEJ STOPY ZWROTU Z INWESTYCJI W JEDNOSTKI UCZESTNICTWA SUBFUNDUSZU ZA OSTATNIE 2 LATA (W PRZYPADKU SUBFUNDUSZU PROWADZĄCEGO DZIAŁALNOŚĆ NIE DŁUŻEJ NIŻ 3 LATA)

nie dotyczy – na dzień ostatniej aktualizacji Prospektu dane nie są dostępne

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 (BENCHMARK), A TAKŻE INFORMACJA O DOKONANYCH ZMIANACH WZORCA, JEŻELI MIAŁY MIEJSCE

Subfundusz określił, że benchmarkiem Subfunduszu jest: dwukrotność zmian ceny ropy naftowej w ujęciu procentowym, liczona na podstawie zmian kursu kontraktów futures na ropę naftową CL Light Sweet Crude Oil Futures o dacie wygasania poniżej jednego roku, notowanych na giełdzie New York Mercantile Exchange, gdzie przez dzienną procentową zmianę kursu kontraktów futures rozumie się procentową różnicę wartości pomiędzy ostatnim kursem transakcyjnym kontraktów dostępnym o godzinie 23:00 czasu polskiego w danym dniu oraz ostatnim kursem transakcyjnym dostępnym o godzinie 23:00 czasu polskiego w dniu poprzednim.

Benchmark jest wyliczany przez Towarzystwo, zgodnie z zasadami przyjętymi do wyceny Aktywów Funduszu.

5.4. INFORMACJA O ŚREDNICH STOPACH ZWROTU Z PRZYJĘTEGO PRZEZ SUBFUNDUSZ WZORCA ZA OSTATNIE 2 LATA (W PRZYPADKU SUBFUNDUSZU PROWADZĄCEGO DZIAŁALNOŚĆ NIE DŁUŻEJ NIŻ 3 LATA)

nie dotyczy – na dzień ostatniej aktualizacji Prospektu dane nie są dostępne

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 WYSOKOŚCI POBRANYCH OPLAT

MANIPULACYJNYCH ORAZ ŻE WYNIKI HISTORYCZNE NIE GWARANTUJĄ UZYSKANIA PODOBNYCH W PRZYSZŁOŚCI

Poniższa informacja jest jednakowa dla wszystkich Subfunduszy

Towarzystwo zastrzega niniejszym, że indywidualna stopa zwrotu Uczestnika z inwestycji jest uzależniona od wartości Jednostki Uczestnictwa w momencie jej zbycia i odkupienia przez Fundusz oraz wysokości pobranych przez Fundusz opłat manipulacyjnych.

Towarzystwo zastrzega niniejszym, że wyniki historyczne nie gwarantują uzyskania podobnych w przyszłości.

Rozdział III L DANE O SUBFUNDUSZU QUERCUS Oil short

1. ZWIĘZŁY OPIS POLITYKI INWESTYCYJNEJ SUBFUNDUSZU

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

Celem prowadzonej polityki inwestycyjnej Subfunduszu jest dążenie do uzyskania dziennej procentowej zmiany wartości jednostki uczestnictwa Subfunduszu, wynoszącej odwrotność (gdzie odwrotność oznacza daną wartość ze znakiem „-”) dziennej procentowej zmiany kursu kontraktów futures na ropę naftową CL Light Sweet Crude Oil Futures o dacie wygasania poniżej jednego roku, notowanych na giełdzie New York Mercantile Exchange.

Fundusz będzie, przy dokonywaniu lokat Aktywów Subfunduszu, stosować zasady i ograniczenia inwestycyjne określone w Ustawie dla funduszu inwestycyjnego zamkniętego.

W celu odwzorowania odwrotności dziennych zmian cen ropy naftowej, o której mowa powyżej, Fundusz będzie inwestował Aktywa Subfunduszu w kontrakty terminowe na ropę naftową notowane na rynku wskazanym powyżej, dowolnej serii – Fundusz będzie zajmował krótką pozycję w kontraktach terminowych na ropę naftową.

Część Aktywów Subfunduszu, która nie będzie wykorzystana do inwestowania w kontrakty terminowe, tj. nie będzie złożona jako depozyt zabezpieczający, Fundusz będzie inwestował w Instrumenty Dłużne, a także w inne instrumenty finansowe.

Fundusz może zabezpieczać inwestycje Subfunduszu w instrumenty finansowe denominowane w walutach obcych z wykorzystaniem Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych oraz kontraktów terminowych notowanych na GPW w Warszawie.

Przez dzienną procentową zmianę kursu kontraktów futures, o której mowa powyżej rozumie się procentową różnicę wartości pomiędzy kursem transakcyjnym w/w kontraktów ustalonym zgodnie z postanowieniami § 17 ust. 4 Części I Statutu Funduszu w danym dniu oraz kursu transakcyjnego ustalonego zgodnie z postanowieniami § 17 ust. 4 Części I Statutu Funduszu w dniu poprzednim.

1.2. ZWIĘZŁY OPIS KRYTERIÓW DOBORU LOKAT DO PORTFELA INWESTYCYJNEGO SUBFUNDUSZU

Poniższa informacja jest jednakowa dla wszystkich Subfunduszy

Główne kryteria doboru poszczególnych kategorii lokat są następujące:

- 1) dla Instrumentów Akcyjnych: prognozowany wzrost wartości instrumentu finansowego w ujęciu nominalnym lub relatywnym, tj. w porównaniu z innymi podobnymi instrumentami finansowymi lub w porównaniu do stopy zwrotu z indeksu giełdowego; prognozowane perspektywy wzrostu wyników finansowych emitenta; ryzyko działalności emitenta; w przypadku praw poboru – również relacja ceny prawa poboru do aktualnej ceny akcji danej spółki; w przypadku obligacji zamiennych – również warunki zamiany obligacji na akcje;
- 2) dla Instrumentów Dłużnych: prognozowane zmiany poziomu rynkowych stóp procentowych; prognozowane zmiany kształtu krzywej dochodowości; stosunek oczekiwanej stopy zwrotu do ryzyka inwestycyjnego związanego z danym papierem wartościowym lub Instrumentem Rynku Pieniężnego; wpływ na średni okres do wykupu całego portfela inwestycyjnego; w przypadku instrumentów dłużnych innych niż emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski – również wiarygodność kredytowa emitenta, przy czym jeśli emitent lub gwarant danej emisji posiadają rating, to musi być to rating inwestycyjny;
- 3) dla Tytułów Uczestnictwa: możliwość efektywniejszej realizacji celu inwestycyjnego Funduszu; możliwość efektywniejszej dywersyfikacji lokat Funduszu; adekwatność polityki inwestycyjnej funduszu inwestycyjnego otwartego, funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania do polityki inwestycyjnej Funduszu;

- 4) dla Instrumentów Pochodnych: efektywność, rozumiana jako zgodność zmiany wartości Instrumentu Pochodnego z oczekiwaną zmianą wartości instrumentu bazowego; adekwatność, rozumiana jako zgodność instrumentów bazowych z polityką inwestycyjną obowiązującą dla danego Subfunduszu; płynność, rozumiana jako istnienie wolumenu obrotu danym Instrumentem Pochodnym znacznie przewyższającego wielkość transakcji; koszt, rozumiany jako koszty ponoszone w celu nabycia Instrumentu Pochodnego, w relacji do kosztów ponoszonych w celu nabycia instrumentu bazowego;
- 5) dla Depozytów: oprocentowanie depozytów; wiarygodność banku.

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

Subfundusz nie odzwierciedla skład uznanego indeksu akcji lub dłużnych papierów wartościowych. Natomiast w ramach realizacji celu inwestycyjnego Subfunduszu Fundusz dąży, aby uzyskać zmianę wartości jednostki uczestnictwa Subfunduszu porównywalną do benchmarku, którym jest odwrotność zmian ceny ropy naftowej w ujęciu procentowym, liczona na podstawie zmian kursu kontraktów futures na ropę naftową CL Light Sweet Crude Oil Futures o dacie wygasania poniżej jednego roku, notowanych na giełdzie New York Mercantile Exchange.

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

Ze względu na dużą zmienność cen Instrumentów Pochodnych, w które głównie Subfundusz lokuje swoje aktywa, wartość aktywów netto portfela inwestycyjnego może ulegać bardzo istotnym zmianom.

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

Fundusz realizuje cel inwestycyjny Subfunduszu poprzez inwestowanie Aktywów Subfunduszu głównie w Towarowe Instrumenty Pochodne.

Inwestycje te powodują bardzo wysoki poziom ryzyka polityki inwestycyjnej Subfunduszu. W szczególności, z lokatami w Towarowe Instrumenty Pochodne związane są rodzaje ryzyka wskazane poniżej.

Fundusz może zabezpieczać inwestycje Subfunduszu w instrumenty finansowe denominowane w walutach obcych z wykorzystaniem Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych – kontraktów forward, dla których instrumentami bazowymi są waluty oraz Instrumentów Pochodnych – kontraktów terminowych notowanych na GPW w Warszawie.

Subfundusz nie będzie zawierać umów mających za przedmiot inne instrumenty pochodne, w szczególności nie będzie zawierał umów mających za przedmiot inne niewystandaryzowane instrumenty pochodne.

Z lokatami w Instrumenty Pochodne związane są następujące rodzaje ryzyka:

- 1) ryzyko rynkowe instrumentu bazowego – związane z niekorzystnymi zmianami poziomu lub zmienności kursów, cen lub wartości instrumentu bazowego, o który oparty jest ten Instrument Pochodny,
- 2) ryzyko stosowania dźwigni finansowej – w Instrumenty Pochodne często wkomponowany jest mechanizm kredytowy, to znaczy Fundusz wnosi depozyt zabezpieczający w wysokości niższej niż wartość instrumentu bazowego, istnieje w związku z tym możliwość poniesienia przez Fundusz straty przewyższającej wartość depozytu zabezpieczającego, mechanizm dźwigni finansowej powoduje zwielokrotnienie zysków i strat z inwestycji – Fundusz może być narażony na istotne ryzyko w związku z wykorzystaniem mechanizmu dźwigni finansowej,
- 3) ryzyko niedopasowania wyceny Instrumentu Pochodnego do wyceny instrumentu bazowego, o który oparty jest ten Instrument Pochodny,
- 4) ryzyko rozliczenia transakcji – ryzyko związane z możliwością występowania błędów lub opóźnień w rozliczeniach transakcji, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne,
- 5) ryzyko operacyjne – związane z zawodnością systemów informatycznych i wewnętrznych systemów kontrolnych.

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

- 1) ryzyko rynkowe instrumentu bazowego – związane z niekorzystnymi zmianami poziomu lub zmienności kursów, cen lub wartości instrumentu bazowego, o który oparty jest ten Niewystandaryzowany Instrument Pochodny,
- 2) ryzyko stosowania dźwigni finansowej – w Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne często wkomponowany jest mechanizm kredytowy, to znaczy Subfundusz wnosi depozyt zabezpieczający w wysokości niższej niż wartość instrumentu bazowego, istnieje w związku z tym możliwość poniesienia przez Subfundusz straty przewyższającej wartość depozytu zabezpieczającego, mechanizm dźwigni finansowej powoduje zwielokrotnienie zysków i strat z inwestycji – Subfundusz może być narażony na istotne ryzyko w związku z wykorzystaniem mechanizmu dźwigni finansowej,
- 3) ryzyko niedopasowania wyceny Niewystandaryzowanego Instrumentu Pochodnego do wyceny instrumentu bazowego, o który oparty jest ten Niewystandaryzowany Instrument Pochodny,
- 4) ryzyko rozliczenia transakcji – ryzyko związane z możliwością występowania błędów lub opóźnień w rozliczeniach transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne,
- 5) ryzyko niewypłacalności kontrahenta – ryzyko to dotyczy Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych i będzie ograniczone w związku z ustalonymi w Statucie Funduszu ograniczeniami,
- 6) ryzyko płynności – Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne nie są przedmiotem aktywnego obrotu, Subfundusz ma jednak możliwość neutralizacji ekspozycji na ryzyko danego instrumentu bazowego poprzez zajmowanie przeciwstawnych pozycji w instrumentach danego rodzaju,
- 7) ryzyko operacyjne – związane z zawodnością systemów informatycznych i wewnętrznych systemów kontrolnych.

Z lokatami w Towarowe Instrumenty Pochodne związane są następujące rodzaje ryzyka:

- 1) ryzyko rynkowe instrumentu bazowego – związane z niekorzystnymi zmianami poziomu lub zmienności kursów, cen lub wartości instrumentu bazowego, o który oparty jest ten Towarowy Instrument Pochodny,
- 2) ryzyko stosowania dźwigni finansowej – w Towarowe Instrumenty Pochodne często wkomponowany jest mechanizm kredytowy, to znaczy Fundusz wnosi depozyt zabezpieczający w wysokości niższej niż wartość instrumentu bazowego, istnieje w związku z tym możliwość poniesienia przez Fundusz straty przewyższającej wartość depozytu zabezpieczającego, mechanizm dźwigni finansowej powoduje zwielokrotnienie zysków i strat z inwestycji – Fundusz może być narażony na istotne ryzyko w związku z wykorzystaniem mechanizmu dźwigni finansowej,
- 3) ryzyko niedopasowania wyceny Towarowego Instrumentu Pochodnego do wyceny instrumentu bazowego, o który oparty jest ten Towarowy Instrument Pochodny,
- 4) ryzyko rozliczenia transakcji – ryzyko związane z możliwością występowania błędów lub opóźnień w rozliczeniach transakcji, których przedmiotem są Towarowe Instrumenty Pochodne,
- 5) ryzyko operacyjne – związane z zawodnością systemów informatycznych i wewnętrznych systemów kontrolnych,
- 6) ryzyko płynności – ryzyko polegające na braku możliwości sprzedaży w krótkim okresie Towarowych Instrumentów Pochodnych po cenach odzwierciedlających realną wartość lokat. Fundusz będzie ograniczał ryzyko płynności poprzez inwestowanie aktywów przede wszystkim na rynkach Towarowych Instrumentów Pochodnych charakteryzujących się dużą płynnością,
- 7) ryzyko walutowe – aktywa Subfunduszu inwestowane będą częściowo w instrumenty finansowe wyrażone w walucie obcej, co wiąże się z ponoszeniem ryzyka związanego ze zmianą kursów walut.

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

nie dotyczy – nie udzielono żadnych gwarancji

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

2.1. OPIS RYZYKA INWESTYCYJNEGO ZWIĄZANEGO Z POLITYKĄ INWESTYCYJNĄ SUBFUNDUSZU, Z UWZGLĘDNIENIEM STRATEGII ZARZĄDZANIA I SZCZEGÓLNYCH STRATEGII INWESTYCYJNYCH STOSOWANYCH W ODNIESIENIU DO INWESTYCJI NA OKREŚLONYM OBSZARZE GEOGRAFICZNYM, W OKREŚLONEJ BRANŻY LUB SEKTORZE GOSPODARCZYM ALBO W ODNIESIENIU DO OKREŚLONEJ KATEGORII LOKAT, ALBO W CELU ODZWIERCIEDLENIA INDEKSU AKCJI LUB DŁUŻNYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH

Z polityką inwestycyjną Subfunduszu wiąże się bardzo wysoki poziom ryzyka wynikający z inwestycji większości środków Subfunduszu w Towarowe Instrumenty Pochodne – kontrakty futures, dla których

instrumentem bazowym jest ropa naftowa. Rodzaje ryzyka związanych z tymi inwestycjami zostały wskazane w punkcie 1.5 niniejszego rozdziału Prospektu.

Z polityką inwestycyjną Subfunduszu wiąże się ponadto ryzyka opisane poniżej.

2.1.1. RYZYKO RYNKOWE

Ryzyko rynkowe to ryzyko spadku wartości aktywów netto portfela inwestycyjnego spowodowane niekorzystnymi zmianami cen instrumentów finansowych.

Dla Subfunduszu głównymi elementami ryzyka rynkowego są: ryzyko rynku surowców i ryzyko stopy procentowej.

Ryzyko rynku surowców obejmuje ryzyko spadku wartości aktywów netto portfela inwestycyjnego spowodowane niekorzystną zmianą kursu instrumentu finansowego, którego wycena zależy od kursu instrumentu bazowego będącego surowcem.

Ryzyko stopy procentowej obejmuje ryzyko spadku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu spowodowane wzrostem rynkowych stóp procentowych. Ryzyko stopy procentowej jest większe dla instrumentów o stałym oprocentowaniu. Zależność cen instrumentów dłużnych od rynkowych stóp procentowych jest odwrotna. Wraz ze wzrostem rynkowych stóp procentowych ceny instrumentów dłużnych zazwyczaj spadają, a wraz ze spadkiem rynkowych stóp procentowych ceny instrumentów dłużnych rosną. Ryzyko stopy procentowej zależy od czasu do wykupu instrumentu, jego stopy odsetkowej i stopy dochodowości. Im dłuższy czas do wykupu instrumentu, tym wyższe jest ryzyko stopy procentowej. Im niższa stopa odsetkowa i stopa dochodowości instrumentu, tym wyższe jest ryzyko stopy procentowej. Źródłami ryzyka stopy procentowej są m.in. wzrost stopy inflacji (bieżącej lub prognozowanej), wysokie tempo rozwoju gospodarczego, spadek stopy oszczędności w gospodarce, negatywna ocena przez inwestorów przyszłej sytuacji fiskalnej kraju, wzrost stóp procentowych w innych krajach. Szczególnie duże znaczenie dla wysokości rynkowych stóp procentowych w Polsce mają poziom deficytu finansów publicznych i długu publicznego w relacji do PKB oraz perspektywy kształtowania się tych parametrów w przyszłości.

2.1.2. RYZYKO KREDYTOWE

Głównymi elementami ryzyka kredytowego są: ryzyko niedotrzymania warunków, ryzyko obniżenia oceny kredytowej i ryzyko rozpiętości kredytowej.

Ryzyko niedotrzymania warunków, nazywane również ryzykiem niewypłacalności, obejmuje ryzyko spadku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu spowodowane niedotrzymaniem warunków kontraktów finansowych przez emitentów Instrumentów Dłużnych. Ryzyko niewypłacalności polega na niespłaceniu przez emitenta w terminie należnej kwoty z tytułu wyemitowanych Instrumentów Dłużnych.

Ryzyko obniżenia oceny kredytowej obejmuje ryzyko spadku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu spowodowane obniżeniem ocen kredytowych (ratingów) emitentów lub emisji.

Ryzyko rozpiętości kredytowej to ryzyko spadku wartości aktywów netto funduszu inwestycyjnego spowodowane zmianami rozpiętości kredytowej dla emisji, czyli różnicy między cenami Instrumentów Dłużnych o porównywalnych warunkach, ale wyemitowanych przez emitentów o różnych ratingach.

Inwestycje w papiery komercyjne oraz obligacje municypalne i korporacyjne wiążą się z wyższym poziomem ryzyka kredytowego, uzależnionym od wiarygodności kredytowej emitenta.

Inwestycje w tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą lub w jednostki uczestnictwa innych funduszy obciążone są ryzykiem pochodzącym od ryzyka lokat takiego funduszu.

Inwestycje w lokaty bankowe związane są z ryzykiem kredytowym banku.

2.1.3. RYZYKO ROZLICZENIA

Ryzyko rozliczenia występuje w przypadku rozliczania transakcji zakupu lub sprzedaży instrumentów finansowych, które nie są gwarantowane przez izby rozliczeniowe.

Z ryzykiem rozliczenia wiąże się ryzyko operacyjne obejmujące ryzyko straty wynikającej z błędnych procedur wewnętrznych, niestosowania się do procedur, działania systemów bądź pracowników lub też wynikającej ze zdarzeń zewnętrznych. Cztery podstawowe źródła ryzyka operacyjnego to: ludzie, systemy, zdarzenia zewnętrzne oraz procesy.

2.1.4. RYZYKO PŁYNNOŚCI

Ryzyko płynności wiąże się z brakiem możliwości przeprowadzenia transakcji, przy zachowaniu aktualnej ceny rynkowej. Ryzyko to występuje najczęściej przy próbie sprzedaży znacznej ilości posiadanych aktywów, szczególnie jeśli płynność obrotu danym instrumentem nie jest wysoka. Następuje wówczas naruszenie struktury popytu i podaży prowadzące do istotnej zmiany ceny rynkowej.

2.1.5. RYZYKO WALUTOWE

Ryzyko wynika ze zmian kursów walut, w których wyrażone są lokaty funduszu względem waluty, w której dokonywana jest wycena aktywów Funduszu. Fundusz lokuje środki w aktywa denominowane w walucie polskiej lub denominowane w walucie obcej.

Uczestnicy Funduszu muszą liczyć się z ryzykiem spadku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu spowodowanym umocnieniem się kursu waluty polskiej w stosunku do walut obcych.

W celu ograniczenia ryzyka walutowego Fundusz może zabezpieczać zmiany kursu walutowego z wykorzystaniem Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych lub z wykorzystaniem Instrumentów Pochodnych. Statut Funduszu nie przewiduje natomiast obowiązku korzystania z takich zabezpieczeń. Mając powyższe na względzie Towarzystwo ani Fundusz nie gwarantują stosowania zabezpieczeń walutowych. Decyzja w zakresie zastosowania zabezpieczenia walutowego będzie podejmowana każdorazowo przez Towarzystwo.

W przypadku Subfunduszu ryzyko walutowe dotyczy głównie depozytu zabezpieczającego składanego w związku z inwestycjami w kontrakty futures.

2.1.6. RYZYKO ZWIĄZANE Z PRZECHOWYWANIEM AKTYWÓW

Aktywa Subfunduszu przechowywane są na rachunkach prowadzonych przez Depozytariusza i Subdepozytariuszy (podmioty, które na podstawie umowy z Depozytariuszem przechowują część aktywów Subfunduszu). Instrumenty finansowe stanowią własność Funduszu i nie wchodzi do masy upadłości w przypadku ogłoszenia upadłości Depozytariusza i Subdepozytariuszy.

Fundusz inwestuje w kontrakty futures za pośrednictwem firm prowadzących działalność maklerską. Fundusz składa w tych firmach środki pieniężne jako depozyt zabezpieczający w związku z inwestycjami w kontrakty futures. Istnieje ryzyko utraty tych środków pieniężnych z przyczyn leżących po stronie tych firm.

2.1.7. RYZYKO ZWIĄZANE Z KONCENTRACJĄ AKTYWÓW LUB RYNKÓW

Fundusz koncentruje inwestycje Subfunduszy na określonym rynku. Sytuacja na tym rynku szczególnie oddziałuje na wartość i płynność aktywów Subfunduszu. Istotne wahania cen rynkowych poszczególnych instrumentów finansowych mogą powodować wahania Wartości Aktywów Netto przypadającej na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu.

2.1.8. RYZYKO ROZBIEŻNOŚCI WYNIKÓW INWESTYCYJNYCH SUBFUNDUSZU W STOSUNKU DO BENCHMARKU

W ramach realizacji celu inwestycyjnego Subfunduszu Fundusz dąży, aby uzyskać zmianę wartości jednostki uczestnictwa Subfunduszu porównywalną do benchmarku. Istnieje ryzyko nieosiągnięcia wyniku inwestycyjnego Subfunduszu na poziomie porównywalnym z benchmarkiem (in minus lub in plus). Dotyczyć to może w szczególności okresu, kiedy aktywa Subfunduszu będą niewielkie w relacji do środków wpłacanych do / wypłacanych z Subfunduszu.

Na niezgodność wyników inwestycyjnych Subfunduszu w stosunku do benchmarku mają wpływ m.in. następujące czynniki:

- 1) kształtowanie się kursów Towarowych Instrumentów Pochodnych, w które inwestuje Subfundusz może w pewnym zakresie odbiegać od zachowania kursów kontraktów futures wskazanych jako benchmark,
- 2) na ostateczny wynik inwestycyjny Subfunduszu mają wpływ koszty pokrywane przez Fundusz, które obciążają Aktywa Subfunduszu, w tym koszty transakcyjne – negatywny wpływ tych kosztów jest równoważony przez zyski z inwestycji części Aktywów Subfunduszu, nie przeznaczonej na depozyt zabezpieczający, w Instrumenty Dłużne i inne instrumenty finansowe, ale nie zawsze jest możliwe osiągnięcie adekwatnych zysków z tych inwestycji,
- 3) zlecenia nabycia / zbycia składników lokat Subfunduszu są składane w godzinach pracy Towarzystwa oraz podmiotów pośredniczących w przyjmowaniu i przekazywaniu tych zleceń i w konsekwencji Towarowe Instrumenty Pochodne są nabywane po kursie innym niż kurs przyjmowany do ich wyceny (tj. ostatni dostępny o godzinie 23:00 czasu polskiego),
- 4) zbywanie i odkupywanie Jednostek Uczestnictwa skutkuje koniecznością odpowiedniego otwierania i zamykania pozycji w Towarowych Instrumentach Pochodnych i w konsekwencji wielkość inwestycji w te instrumenty może być nieadekwatna do wielkości Aktywów Netto Subfunduszu uwzględniającej zbyte lub odkupione Jednostki Uczestnictwa,
- 4) ekspozycja Subfunduszu na zmiany kursów kontraktów futures wskazanych jako benchmark może różnić się od zakładanej, w związku z proporcjami pomiędzy Wartością Aktywów Netto Subfunduszu oraz wartością pojedynczego kontraktu terminowego spośród Towarowych Instrumentów Pochodnych, w które inwestuje Subfundusz.

2.2. OPIS RYZYKA ZWIĄZANEGO Z UCZESTNICTWEM W SUBFUNDUSZU, W TYM W SZCZEGÓLNOŚCI:

Poniższe informacje (pkt 2.2.1. – 2.2.5.) są jednakowe dla wszystkich Subfunduszy

2.2.1. OPIS RYZYKA NIEOSIĄGNIĘCIA OCZEKIWANEGO ZWROTU Z INWESTYCJI W JEDNOSTKI UCZESTNICTWA, Z UWZGLĘDNIENIEM CZYNNIKÓW MAJĄCYCH WPŁYW NA POZIOM RYZYKA ZWIĄZANEGO Z INWESTYCJĄ, W TYM: RYZYKO ZWIĄZANE Z ZAWarciEM OKREŚLONYCH UMÓW, RYZYKO ZWIĄZANE ZE SZCZEGÓLNYMI WARUNKAMI ZAWARTYCH PRZEZ SUBFUNDUSZ TRANSAKCJI, A TAKŻE RYZYKO ZWIĄZANE Z UDZIELONYMI GWARANCJAMI

Ryzyko to polega na niemożności przewidzenia przyszłych zmian cen instrumentów finansowych wchodzących w skład portfeli Subfunduszy i w konsekwencji niemożności przewidzenia zmian Wartości Aktywów Netto Subfunduszy przypadających na Jednostkę Uczestnictwa. Stopa zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa jest zależna zarówno od ceny Jednostki Uczestnictwa w dniu nabycia Jednostek Uczestnictwa przez Uczestnika, wielkości poniesionej opłaty za zbycie Jednostek Uczestnictwa, a także od ceny Jednostki Uczestnictwa z dnia odkupienia Jednostek Uczestnictwa i wielkości opłaty poniesionej z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa. W przypadku uzyskania dodatniej stopy zwrotu Uczestnik będzie zobowiązany do zapłaty podatku dochodowego, co obniży uzyskaną przez Uczestnika wielkość stopy zwrotu. Uzyskana stopa zwrotu zależy w dużej mierze od dat nabycia i odkupienia Jednostek Uczestnictwa. Żadna z zawartych przez Fundusz umów nie niesie za sobą ryzyk innych niż ryzyka inwestycyjne opisane w niniejszym Prospekcie. Fundusz nie zawierał transakcji na warunkach szczególnych, które powodowałyby wzrost ryzyka dla Uczestników. Fundusz nie udziela gwarancji innym podmiotom.

2.2.2. OPIS RYZYKA WYSTĄPIENIA SZCZEGÓLNYCH OKOLICZNOŚCI, NA WYSTĄPIENIE KTÓRYCH UCZESTNIK FUNDUSZU NIE MA WPŁYWU LUB MA OGRANICZONY WPŁYW, W TYM: OTWARCIE LIKWIDACJI FUNDUSZU, PRZEJĘCIE ZARZĄDZANIA FUNDUSZEM PRZEZ INNE TOWARZYSTWO, ZMIANĘ DEPOZYTARIUSZA LUB PODMIOTU OBSŁUGUJĄCEGO FUNDUSZ, POŁĄCZENIE FUNDUSZU Z INNYM FUNDUSZEM, PRZEKSZTAŁCENIE SPECJALISTYCZNEGO FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO W FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, A TAKŻE ZMIANĘ POLITYKI INWESTYCYJNEJ SUBFUNDUSZU

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

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

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

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

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

Za zgodą Komisji może nastąpić połączenie dwóch funduszy inwestycyjnych otwartych, zarządzanych przez Towarzystwo. Nie mogą być połączone fundusze inwestycyjne otwarte, które zbywają jednostki uczestnictwa różniące się od siebie sposobem pobierania opłat manipulacyjnych lub opłat obciążających aktywa funduszu, chyba że przed rozpoczęciem procedury połączenia wszystkie jednostki uczestnictwa zarówno w funduszu przejmującym, jak i funduszu przejmowanym zostaną zamienione na jednostki uczestnictwa tej samej kategorii. Połączenie następuje przez przeniesienie majątku funduszu przejmowanego do funduszu przejmującego oraz przydzielenie uczestnikom funduszu przejmowanego jednostek uczestnictwa funduszu przejmującego w zamian za jednostki uczestnictwa funduszu przejmowanego. Uczestnik nie ma wpływu na decyzję Towarzystwa o połączeniu funduszy.

Połączone mogą zostać również Subfundusze. Połączenie następuje przez przeniesienie majątku Subfunduszu przejmowanego do Subfunduszu przejmującego oraz przydzielenie Uczestnikom Subfunduszu przejmowanego Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu przejmującego w zamian za Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu przejmowanego.

Towarzystwo może w każdym czasie dokonać zmiany Statutu Funduszu w części dotyczącej polityki inwestycyjnej prowadzonej przez Subfundusz. Zmiana Statutu Funduszu wymaga ogłoszenia o dokonanych zmianach oraz upływu terminu trzech miesięcy od dnia ogłoszenia o zmianach. Uczestnik nie ma wpływu na decyzję Towarzystwa o zmianie polityki inwestycyjnej Funduszu.

2.2.3. OPIS RYZYKA NIEWYPŁACALNOŚCI GWARANTA

nie dotyczy – Fundusz nie jest funduszem gwarantowanym

2.2.4. OPIS RYZYKA INFLACJI

Ryzyko inflacji jest ryzykiem spadku siły nabywczej środków pieniężnych powierzonych Funduszowi. Istnienie inflacji powoduje, że realna stopa zwrotu (z uwzględnieniem inflacji) może być istotnie niższa od nominalnej stopy zwrotu (bez uwzględnienia inflacji).

2.2.5. OPIS RYZYKA ZWIĄZANEGO Z REGULACJAMI PRAWNYMI DOTYCZĄCYMI FUNDUSZU, W SZCZEGÓLNOŚCI W ZAKRESIE PRAWA PODATKOWEGO

Zmiany regulacji prawnych dotyczących działalności Subfunduszu mogą mieć wpływ na przedstawione w niniejszym Prospekcie prawa i obowiązki Uczestników. Na dzień sporządzenia Prospektu, Fundusz jest podmiotowo zwolniony z podatku dochodowego od osób prawnych. Nie można wykluczyć jednak opodatkowania dochodów Funduszu w przyszłości. Ewentualne wprowadzenie opodatkowania dochodów Funduszu spowoduje obniżenie osiąganych przez Uczestników Funduszu stóp zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa.

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

Subfundusz przeznaczony jest dla inwestorów, którzy planują inwestowanie długoterminowe, oczekując wysokich zysków oraz akceptując bardzo wysokie ryzyko związane z inwestycjami w Instrumenty Pochodne, tzn. licząc się z możliwością silnych wahań wartości ich inwestycji, szczególnie w krótkim okresie, włącznie z możliwością utraty znacznej części zainwestowanych środków. Subfundusz przeznaczony jest również dla inwestorów, którzy planują zabezpieczenie pozycji, którą posiadają w innych produktach finansowych lub dokonujących krótko- lub średnioterminowych inwestycji o charakterze spekulacyjnym.

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

4.1. WSKAZANIE PRZEPISÓW STATUTU FUNDUSZU 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

Poniższa informacja jest jednakowa dla wszystkich Subfunduszy

Rodzaje, maksymalna wysokość, sposób kalkulacji i naliczania kosztów obciążających Subfundusz, w tym wynagrodzenie Towarzystwa oraz terminy, w których najwcześniej może nastąpić pokrycie poszczególnych rodzajów kosztów określone są w treści § 5 każdego z rozdziałów Części II Statutu Funduszu.

4.2. WSKAZANIE WARTOŚCI WSPÓŁCZYNNIKA KOSZTÓW CAŁKOWITYCH, ZWANEGO DALEJ "WSKAŹNIKIEM WKC", WRAZ Z INFORMACJĄ, ŻE ODZWIERCIEDLA ON UDZIAŁ KOSZTÓW NIEZWIĄZANYCH BEZPOŚREDNIO Z DZIAŁALNOŚCIĄ INWESTYCYJNĄ FUNDUSZU W ŚREDNIEJ WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO FUNDUSZU ZA DANY ROK, A TAKŻE WSKAZANIE KATEGORII KOSZTÓW FUNDUSZU NIEWŁĄCZONYCH DO WSKAŹNIKA WKC, W TYM OPŁAT TRANSAKCYJNYCH

nie dotyczy – na dzień ostatniej aktualizacji Prospektu dane nie są dostępne – wskaźnik WKC oblicza się za ostatni pełny rok kalendarzowy

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

Poniższa informacja jest jednakowa dla wszystkich Subfunduszy, za wyjątkiem stawek procentowych opłat

Z tytułu zbywania Jednostek Uczestnictwa kategorii A pobierana jest Opłata Dystrybucyjna w wysokości nie wyższej niż 3,8% wpłaty dokonanej przez nabywcę.

Z tytułu zbycia Jednostek Uczestnictwa w ramach zamiany lub konwersji, w miejsce Opłaty Dystrybucyjnej pobierana jest Opłata Wyrównawcza. Stawka Opłaty Wyrównawczej jest równa stawce Opłaty Dystrybucyjnej obowiązującej w Subfunduszu docelowym pomniejszonej o stawkę Opłaty Dystrybucyjnej obowiązującej w Subfunduszu źródłowym, dla danej wartości zlecenia nabycia Jednostek Uczestnictwa. W przypadku, gdy nabycie Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu źródłowym nastąpiło na podstawie zamiany lub konwersji, wówczas stawkę Opłaty Dystrybucyjnej obowiązującej w Subfunduszu docelowym pomniejsza się o stawkę Opłaty Dystrybucyjnej obowiązującej w Subfunduszu o najwyższych stawkach Opłaty Dystrybucyjnej spośród Subfunduszy uczestniczących we wcześniejszych zamianach lub konwersjach tych Jednostek Uczestnictwa.

Wysokość opłat manipulacyjnych jest zróżnicowana w zależności od Dystrybutorów i ustalane są oddzielne Tabele Opłat dla poszczególnych Dystrybutorów. Tabela Opłat obowiązująca dla danego Dystrybutora jest udostępniana w Punktach Obsługi Klientów tego Dystrybutora. Wszystkie Tabele Opłat są udostępniane na stronie internetowej Towarzystwa.

Towarzystwo może obniżyć opłaty manipulacyjne lub zwolnić z tych opłat: pracowników Towarzystwa, pracowników Agenta Transferowego, pracowników i agentów Dystrybutora, pracowników Depozytariusza, akcjonariuszy Towarzystwa, innych Inwestorów lub Uczestników po przeprowadzeniu indywidualnych negocjacji (w formie jednorazowej lub stałej obniżki lub zwolnienia), a także osoby, których reklamacje zostały uwzględnione przez Fundusz. Towarzystwo może upoważniać Dystrybutorów do negocjowania indywidualnych obniżek lub zwolnień z opłaty manipulacyjnych.

Towarzystwo może prowadzić kampanie promocyjne polegające na zbywaniu Jednostek Uczestnictwa bez pobierania Opłaty Dystrybucyjnej lub z pobieraniem tej opłaty w wysokości niższej, niż wynika z Tabeli Opłat bądź Umów Dodatkowych. O wprowadzeniu kampanii promocyjnej oraz wysokości Opłaty Dystrybucyjnej obowiązującej w okresie kampanii promocyjnej Towarzystwo ogłosi w piśmie przeznaczonym do ogłoszeń Funduszu lub na stronie internetowej przeznaczonej do ogłoszeń Funduszu.

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

nie dotyczy – Towarzystwo nie pobiera części zmiennej wynagrodzenia z tytułu zarządzania Subfunduszem

4.5. WSKAZANIE MAKSYMALNEJ WYSOKOŚCI WYNAGRODZENIA ZA ZARZĄDZANIE SUBFUNDUSZEM

Poniższa informacja jest jednakowa dla wszystkich Subfunduszy, za wyjątkiem stawek procentowych Wynagrodzenia Towarzystwa oraz części zmiennej wynagrodzenia Towarzystwa

Towarzystwo z tytułu zarządzania Subfunduszem pobiera Wynagrodzenie Towarzystwa składające się wyłącznie z części stałej, w wysokości nie wyższej niż 3,8% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku, naliczanej proporcjonalnie od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym Dniu Wyceny (Towarzystwo nie pobiera części zmiennej).

4.6. WSKAZANIE ISTNIEJĄCYCH UMÓW LUB POROZUMIEŃ, NA PODSTAWIE KTÓRYCH KOSZTY DZIAŁALNOŚCI SUBFUNDUSZU BEZPOŚREDNIO LUB POŚREDNIO SĄ ROZDZIELANE MIĘDZY SUBFUNDUSZ A TOWARZYSTWO LUB INNY PODMIOT, W TYM WSKAZANIE USŁUG DODATKOWYCH ORAZ WSKAZANIE WPŁYWU TYCH USŁUG NA WYSOKOŚĆ PROWIZJI POBIERANYCH PRZEZ PODMIOT PROWADZĄCY DZIAŁALNOŚĆ MAKLERSKĄ ORAZ NA WYSOKOŚĆ WYNAGRODZENIA TOWARZYSTWA ZA ZARZĄDZANIE SUBFUNDUSZEM

Poniższa informacja jest jednakowa dla wszystkich Subfunduszy

Nie istnieją umowy ani porozumienia dotyczące podziału kosztów działalności Subfunduszu pomiędzy Subfundusz i Towarzystwo lub inny podmiot. Jedyne zasady podziału kosztów pomiędzy Subfundusz i Towarzystwo określa Statutu Funduszu. Fundusz ani Towarzystwo nie otrzymują usług dodatkowych.

- 5. PODSTAWOWE DANE FINANSOWE W UJĘCIU HISTORYCZNYM**
- 5.1. WARTOŚĆ AKTYWÓW NETTO SUBFUNDUSZU NA KONIEC OSTATNIEGO ROKU OBROTOWEGO, ZGODNA Z WARTOŚCIĄ ZAPREZENTOWANĄ W ZBADANYM PRZEZ BIEGŁEGO REWIDENTA SPRAWOZDANIU FINANSOWYM FUNDUSZU**
nie dotyczy – na dzień ostatniej aktualizacji Prospektu dane nie są dostępne
- 5.2. WIELKOŚĆ ŚREDNIEJ STOPY ZWROTU Z INWESTYCJI W JEDNOSTKI UCZESTNICTWA SUBFUNDUSZU ZA OSTATNIE 2 LATA (W PRZYPADKU SUBFUNDUSZU PROWADZĄCEGO DZIAŁALNOŚĆ NIE DŁUŻEJ NIŻ 3 LATA)**
nie dotyczy – na dzień ostatniej aktualizacji Prospektu dane nie są dostępne
- 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 (BENCHMARK), A TAKŻE INFORMACJA O DOKONANYCH ZMIANACH WZORCA, JEŻELI MIAŁY MIEJSCE**
Subfundusz określił, że benchmarkiem Subfunduszu jest: odwrotność zmian ceny ropy naftowej w ujęciu procentowym, liczona na podstawie zmian kursu kontraktów futures na ropę naftową CL Light Sweet Crude Oil Futures o dacie wygasania poniżej jednego roku, notowanych na giełdzie New York Mercantile Exchange, gdzie przez dzienną procentową zmianę kursu kontraktów futures rozumie się procentową różnicę wartości pomiędzy ostatnim kursem transakcyjnym kontraktów dostępnym o godzinie 23:00 czasu polskiego w danym dniu oraz ostatnim kursem transakcyjnym dostępnym o godzinie 23:00 czasu polskiego w dniu poprzednim.
Benchmark jest wyliczany przez Towarzystwo, zgodnie z zasadami przyjętymi do wyceny Aktywów Funduszu.
- 5.4. INFORMACJA O ŚREDNICH STOPACH ZWROTU Z PRZYJĘTEGO PRZEZ SUBFUNDUSZ WZORCA ZA OSTATNIE 2 LATA (W PRZYPADKU SUBFUNDUSZU PROWADZĄCEGO DZIAŁALNOŚĆ NIE DŁUŻEJ NIŻ 3 LATA)**
nie dotyczy – na dzień ostatniej aktualizacji Prospektu dane nie są dostępne
- 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 WYSOKOŚCI POBRANYCH OPŁAT MANIPULACYJNYCH ORAZ ŻE WYNIKI HISTORYCZNE NIE GWARANTUJĄ UZYSKANIA PODOBNYCH W PRZYSZŁOŚCI**
Poniższa informacja jest jednakowa dla wszystkich Subfunduszy
Towarzystwo zastrzega niniejszym, że indywidualna stopa zwrotu Uczestnika z inwestycji jest uzależniona od wartości Jednostki Uczestnictwa w momencie jej zbycia i odkupienia przez Fundusz oraz wysokości pobranych przez Fundusz opłat manipulacyjnych.
Towarzystwo zastrzega niniejszym, że wyniki historyczne nie gwarantują uzyskania podobnych w przyszłości.

Rozdział III M

DANE O SUBFUNDUSZU QUERCUS Wheat lev

- 1. ZWIĘZŁY OPIS POLITYKI INWESTYCYJNEJ SUBFUNDUSZU**
- 1.1. WSKAZANIE GŁÓWNYCH KATEGORII LOKAT SUBFUNDUSZU I ICH DYWERSYFIKACJI CHARAKTERYZUJĄCYCH SPECYFIKĘ SUBFUNDUSZU ORAZ, JEŻELI FUNDUSZ LOKUJE AKTYWA SUBFUNDUSZU GŁÓWNIEM W LOKATY INNE NIŻ PAPIERY WARTOŚCIOWE LUB INSTRUMENTY RYNKU PIENIĘŻNEGO - WYRAŻNE WSKAZANIE TEJ CECHY**
Celem prowadzonej polityki inwestycyjnej Subfunduszu jest dążenie do uzyskania dziennej procentowej zmiany wartości jednostki uczestnictwa Subfunduszu, wynoszącej dwukrotność dziennej procentowej zmiany kursu kontraktów futures na pszenicę Wheat Futures o dacie wygasania poniżej jednego roku, notowanych na giełdzie Chicago Board of Trade.
Fundusz będzie, przy dokonywaniu lokat Aktywów Subfunduszu, stosować zasady i ograniczenia inwestycyjne określone w Ustawie dla funduszu inwestycyjnego zamkniętego.
W celu odworcowania dwukrotności dziennych zmian cen pszenicy, o której mowa powyżej, Fundusz będzie inwestował Aktywa Subfunduszu w kontrakty terminowe na pszenicę notowane na rynku wskazanym powyżej, dowolnej serii – Fundusz będzie zajmował długą pozycję w kontraktach terminowych na pszenicę.

Część Aktywów Subfunduszu, która nie będzie wykorzystana do inwestowania w kontrakty terminowe, tj. nie będzie złożona jako depozyt zabezpieczający, Fundusz będzie inwestował w Instrumenty Dłużne, a także w inne instrumenty finansowe.

Fundusz może zabezpieczać inwestycje Subfunduszu w instrumenty finansowe denominowane w walutach obcych z wykorzystaniem Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych oraz kontraktów terminowych notowanych na GPW w Warszawie.

Przez dzienną procentową zmianę kursu kontraktów futures, o której mowa powyżej rozumie się procentową różnicę wartości pomiędzy kursem transakcyjnym w/w kontraktów ustalonym zgodnie z postanowieniami § 17 ust. 4 Części I Statutu Funduszu w danym dniu oraz kursu transakcyjnego ustalonego zgodnie z postanowieniami § 17 ust. 4 Części I Statutu Funduszu w dniu poprzednim.

1.2. ZWIĘZŁY OPIS KRYTERIÓW DOBORU LOKAT DO PORTFELA INWESTYCYJNEGO SUBFUNDUSZU

Poniższa informacja jest jednakowa dla wszystkich Subfunduszy

Główne kryteria doboru poszczególnych kategorii lokat są następujące:

- 1) dla Instrumentów Akcyjnych: prognozowany wzrost wartości instrumentu finansowego w ujęciu nominalnym lub relatywnym, tj. w porównaniu z innymi podobnymi instrumentami finansowymi lub w porównaniu do stopy zwrotu z indeksu giełdowego; prognozowane perspektywy wzrostu wyników finansowych emitenta; ryzyko działalności emitenta; w przypadku praw poboru – również relacja ceny prawa poboru do aktualnej ceny akcji danej spółki; w przypadku obligacji zamiennych – również warunki zamiany obligacji na akcje;
- 2) dla Instrumentów Dłużnych: prognozowane zmiany poziomu rynkowych stóp procentowych; prognozowane zmiany kształtu krzywej dochodowości; stosunek oczekiwanej stopy zwrotu do ryzyka inwestycyjnego związanego z danym papierem wartościowym lub Instrumentem Rynku Pieniężnego; wpływ na średni okres do wykupu całego portfela inwestycyjnego; w przypadku instrumentów dłużnych innych niż emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski – również wiarygodność kredytowa emitenta, przy czym jeśli emitent lub gwarant danej emisji posiadają rating, to musi być to rating inwestycyjny;
- 3) dla Tytułów Uczestnictwa: możliwość efektywniejszej realizacji celu inwestycyjnego Funduszu; możliwość efektywniejszej dywersyfikacji lokat Funduszu; adekwatność polityki inwestycyjnej funduszu inwestycyjnego otwartego, funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania do polityki inwestycyjnej Funduszu;
- 4) dla Instrumentów Pochodnych: efektywność, rozumiana jako zgodność zmiany wartości Instrumentu Pochodnego z oczekiwaną zmianą wartości instrumentu bazowego; adekwatność, rozumiana jako zgodność instrumentów bazowych z polityką inwestycyjną obowiązującą dla danego Subfunduszu; płynność, rozumiana jako istnienie wolumenu obrotu danym Instrumentem Pochodnym znacznie przewyższającego wielkość transakcji; koszt, rozumiany jako koszty ponoszone w celu nabycia Instrumentu Pochodnego, w relacji do kosztów ponoszonych w celu nabycia instrumentu bazowego;
- 5) dla Depozytów: oprocentowanie depozytów; wiarygodność banku.

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

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

Natomiast w ramach realizacji celu inwestycyjnego Subfunduszu Fundusz dąży, aby uzyskać zmianę wartości jednostki uczestnictwa Subfunduszu porównywalną do benchmarku, którym jest dwukrotność zmian ceny pszenicy w ujęciu procentowym, liczona na podstawie zmian kursu kontraktów futures na pszenicę Wheat Futures o dacie wygasania poniżej jednego roku, notowanych na giełdzie Chicago Board of Trade.

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

Ze względu na dużą zmienność cen Instrumentów Pochodnych, w które głównie Subfundusz lokuje swoje aktywa, wartość aktywów netto portfela inwestycyjnego może ulegać bardzo istotnym zmianom.

1.5. JEŻELI FUNDUSZ MOŻE ZAWIERAĆ UMOWY, KTÓRYCH PRZEDMIOTEM SĄ INSTRUMENTY POCHODNE, W TYM NIEWYSTANDARYZOWANE INSTRUMENTY POCHODNE - WSKAZANIE TEJ INFORMACJI WRAZ Z OKREŚLENIEM WPŁYWU ZAWARCIA TAKICH UMÓW, W TYM UMÓW, KTÓRYCH PRZEDMIOTEM SĄ

NIEWYSTANDARYZOWANE INSTRUMENTY POCHODNE, NA RYZYKO ZWIĄZANE Z PRZYJĘTĄ POLITYKĄ INWESTYCYJNĄ

Fundusz realizuje cel inwestycyjny Subfunduszu poprzez inwestowanie Aktywów Subfunduszu głównie w Towarowe Instrumenty Pochodne.

Inwestycje te powodują bardzo wysoki poziom ryzyka polityki inwestycyjnej Subfunduszu. W szczególności, z lokatami w Towarowe Instrumenty Pochodne związane są rodzaje ryzyka wskazane poniżej.

Fundusz może zabezpieczać inwestycje Subfunduszu w instrumenty finansowe denominowane w walutach obcych z wykorzystaniem Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych – kontraktów forward, dla których instrumentami bazowymi są waluty oraz Instrumentów Pochodnych – kontraktów terminowych notowanych na GPW w Warszawie.

Subfundusz nie będzie zawierał umów mających za przedmiot inne instrumenty pochodne, w szczególności nie będzie zawierał umów mających za przedmiot inne niewystandaryzowane instrumenty pochodne.

Z lokatami w Instrumenty Pochodne związane są następujące rodzaje ryzyka:

- 1) ryzyko rynkowe instrumentu bazowego – związane z niekorzystnymi zmianami poziomu lub zmienności kursów, cen lub wartości instrumentu bazowego, o który oparty jest ten Instrument Pochodny,
- 2) ryzyko stosowania dźwigni finansowej – w Instrumenty Pochodne często wkomponowany jest mechanizm kredytowy, to znaczy Fundusz wnosi depozyt zabezpieczający w wysokości niższej niż wartość instrumentu bazowego, istnieje w związku z tym możliwość poniesienia przez Fundusz straty przewyższającej wartość depozytu zabezpieczającego, mechanizm dźwigni finansowej powoduje zwielokrotnienie zysków i strat z inwestycji – Fundusz może być narażony na istotne ryzyko w związku z wykorzystaniem mechanizmu dźwigni finansowej,
- 3) ryzyko niedopasowania wyceny Instrumentu Pochodnego do wyceny instrumentu bazowego, o który oparty jest ten Instrument Pochodny,
- 4) ryzyko rozliczenia transakcji – ryzyko związane z możliwością występowania błędów lub opóźnień w rozliczeniach transakcji, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne,
- 5) ryzyko operacyjne – związane z zawodnością systemów informatycznych i wewnętrznych systemów kontrolnych.

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

- 1) ryzyko rynkowe instrumentu bazowego – związane z niekorzystnymi zmianami poziomu lub zmienności kursów, cen lub wartości instrumentu bazowego, o który oparty jest ten Niewystandaryzowany Instrument Pochodny,
- 2) ryzyko stosowania dźwigni finansowej – w Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne często wkomponowany jest mechanizm kredytowy, to znaczy Subfundusz wnosi depozyt zabezpieczający w wysokości niższej niż wartość instrumentu bazowego, istnieje w związku z tym możliwość poniesienia przez Subfundusz straty przewyższającej wartość depozytu zabezpieczającego, mechanizm dźwigni finansowej powoduje zwielokrotnienie zysków i strat z inwestycji – Subfundusz może być narażony na istotne ryzyko w związku z wykorzystaniem mechanizmu dźwigni finansowej,
- 3) ryzyko niedopasowania wyceny Niewystandaryzowanego Instrumentu Pochodnego do wyceny instrumentu bazowego, o który oparty jest ten Niewystandaryzowany Instrument Pochodny,
- 4) ryzyko rozliczenia transakcji – ryzyko związane z możliwością występowania błędów lub opóźnień w rozliczeniach transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne,
- 5) ryzyko niewypłacalności kontrahenta – ryzyko to dotyczy Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych i będzie ograniczone w związku z ustalonymi w Statucie Funduszu ograniczeniami,
- 6) ryzyko płynności – Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne nie są przedmiotem aktywnego obrotu, Subfundusz ma jednak możliwość neutralizacji ekspozycji na ryzyko danego instrumentu bazowego poprzez zajmowanie przeciwnych pozycji w instrumentach danego rodzaju,
- 7) ryzyko operacyjne – związane z zawodnością systemów informatycznych i wewnętrznych systemów kontrolnych.

Z lokatami w Towarowe Instrumenty Pochodne związane są następujące rodzaje ryzyka:

- 1) ryzyko rynkowe instrumentu bazowego – związane z niekorzystnymi zmianami poziomu lub zmienności kursów, cen lub wartości instrumentu bazowego, o który oparty jest ten Towarowy Instrument Pochodny,
- 2) ryzyko stosowania dźwigni finansowej – w Towarowe Instrumenty Pochodne często wkomponowany jest mechanizm kredytowy, to znaczy Fundusz wnosi depozyt zabezpieczający w wysokości niższej niż wartość instrumentu bazowego, istnieje w związku z tym możliwość poniesienia przez Fundusz straty przewyższającej wartość depozytu zabezpieczającego, mechanizm

- dźwigni finansowej powoduje zwielokrotnienie zysków i strat z inwestycji – Fundusz może być narażony na istotne ryzyko w związku z wykorzystaniem mechanizmu dźwigni finansowej,
- 3) ryzyko niedopasowania wyceny Towarowego Instrumentu Pochodnego do wyceny instrumentu bazowego, o który oparty jest ten Towarowy Instrument Pochodny,
 - 4) ryzyko rozliczenia transakcji – ryzyko związane z możliwością występowania błędów lub opóźnień w rozliczeniach transakcji, których przedmiotem są Towarowe Instrumenty Pochodne,
 - 5) ryzyko operacyjne – związane z zawodnością systemów informatycznych i wewnętrznych systemów kontrolnych,
 - 6) ryzyko płynności – ryzyko polegające na braku możliwości sprzedaży w krótkim okresie Towarowych Instrumentów Pochodnych po cenach odzwierciedlających realną wartość lokat. Fundusz będzie ograniczał ryzyko płynności poprzez inwestowanie aktywów przede wszystkim na rynkach Towarowych Instrumentów Pochodnych charakteryzujących się dużą płynnością,
 - 7) ryzyko walutowe – aktywa Subfunduszu inwestowane będą częściowo w instrumenty finansowe wyrażone w walucie obcej, co wiąże się z ponoszeniem ryzyka związanego ze zmianą kursów walut.
- 1.6. JEŻELI UDZIELONO GWARANCJI WYPŁATY OKREŚLONEJ KWOTY Z TYTUŁU ODKUPIENIA JEDNOSTEK UCZESTNICTWA - WSKAZANIE GWARANTA ORAZ WARUNKÓW GWARANCJI**
nie dotyczy – nie udzielono żadnych gwarancji
- 2. OPIS RYZYKA ZWIĄZANEGO Z INWESTOWANIEM W JEDNOSTKI UCZESTNICTWA SUBFUNDUSZU, W TYM RYZYKA INWESTYCYJNEGO ZWIĄZANEGO Z PRZYJĘTĄ POLITYKĄ INWESTYCYJNĄ SUBFUNDUSZU**
- 2.1. OPIS RYZYKA INWESTYCYJNEGO ZWIĄZANEGO Z POLITYKĄ INWESTYCYJNĄ SUBFUNDUSZU, Z UWZGLĘDNIENIEM STRATEGII ZARZĄDZANIA I SZCZEGÓLNYCH STRATEGII INWESTYCYJNYCH STOSOWANYCH W ODNIESIENIU DO INWESTYCJI NA OKREŚLONYM OBSZARZE GEOGRAFICZNYM, W OKREŚLONEJ BRANŻY LUB SEKTORZE GOSPODARCZYM ALBO W ODNIESIENIU DO OKREŚLONEJ KATEGORII LOKAT, ALBO W CELU ODZWIERCIEDLENIA INDEKSU AKCJI LUB DŁUŻNYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH**
- Z polityką inwestycyjną Subfunduszu wiąże się bardzo wysoki poziom ryzyka wynikający z inwestycji większości środków Subfunduszu w Towarowe Instrumenty Pochodne – kontrakty futures, dla których instrumentem bazowym jest pszenica. Rodzaje ryzyk związanych z tymi inwestycjami zostały wskazane w punkcie 1.5 niniejszego rozdziału Prospektu.
- Z polityką inwestycyjną Subfunduszu wiążą się ponadto ryzyka opisane poniżej.
- 2.1.1. RYZYKO RYNKOWE**
- Ryzyko rynkowe to ryzyko spadku wartości aktywów netto portfela inwestycyjnego spowodowane niekorzystnymi zmianami cen instrumentów finansowych.
- Dla Subfunduszu głównymi elementami ryzyka rynkowego są: ryzyko rynku surowców i ryzyko stopy procentowej.
- Ryzyko rynku surowców obejmuje ryzyko spadku wartości aktywów netto portfela inwestycyjnego spowodowane niekorzystną zmianą kursu instrumentu finansowego, którego wycena zależy od kursu instrumentu bazowego będącego surowcem.
- Ryzyko stopy procentowej obejmuje ryzyko spadku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu spowodowane wzrostem rynkowych stóp procentowych. Ryzyko stopy procentowej jest większe dla instrumentów o stałym oprocentowaniu. Zależność cen instrumentów dłużnych od rynkowych stóp procentowych jest odwrotna. Wraz ze wzrostem rynkowych stóp procentowych ceny instrumentów dłużnych zazwyczaj spadają, a wraz ze spadkiem rynkowych stóp procentowych ceny instrumentów dłużnych rosną. Ryzyko stopy procentowej zależy od czasu do wykupu instrumentu, jego stopy odsetkowej i stopy dochodowości. Im dłuższy czas do wykupu instrumentu, tym wyższe jest ryzyko stopy procentowej. Im niższa stopa odsetkowa i stopa dochodowości instrumentu, tym wyższe jest ryzyko stopy procentowej. Źródłami ryzyka stopy procentowej są m.in. wzrost stopy inflacji (bieżącej lub prognozowanej), wysokie tempo rozwoju gospodarczego, spadek stopy oszczędności w gospodarce, negatywna ocena przez inwestorów przyszłej sytuacji fiskalnej kraju, wzrost stóp procentowych w innych krajach. Szczególnie duże znaczenie dla wysokości rynkowych stóp procentowych w Polsce mają poziom deficytu finansów publicznych i długu publicznego w relacji do PKB oraz perspektywy kształtowania się tych parametrów w przyszłości.
- 2.1.2. RYZYKO KREDYTOWE**
- Głównymi elementami ryzyka kredytowego są: ryzyko niedotrzymania warunków, ryzyko obniżenia oceny kredytowej i ryzyko rozpiętości kredytowej.
- Ryzyko niedotrzymania warunków, nazywane również ryzykiem niewypłacalności, obejmuje ryzyko spadku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu spowodowane niedotrzymaniem warunków kontraktów

finansowych przez emitentów Instrumentów Dłużnych. Ryzyko niewypłacalności polega na niespłaceniu przez emitenta w terminie należnej kwoty z tytułu wyemitowanych Instrumentów Dłużnych.

Ryzyko obniżenia oceny kredytowej obejmuje ryzyko spadku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu spowodowane obniżeniem ocen kredytowych (ratingów) emitentów lub emisji.

Ryzyko rozpiętości kredytowej to ryzyko spadku wartości aktywów netto funduszu inwestycyjnego spowodowane zmianami rozpiętości kredytowej dla emisji, czyli różnicy między cenami Instrumentów Dłużnych o porównywalnych warunkach, ale wyemitowanych przez emitentów o różnych ratingach.

Inwestycje w papiery komercyjne oraz obligacje municypalne i korporacyjne wiążą się z wyższym poziomem ryzyka kredytowego, uzależnionym od wiarygodności kredytowej emitenta.

Inwestycje w tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą lub w jednostki uczestnictwa innych funduszy obciążone są ryzykiem pochodzącym od ryzyka lokat takiego funduszu.

Inwestycje w lokaty bankowe związane są z ryzykiem kredytowym banku.

2.1.3. RYZYKO ROZLICZENIA

Ryzyko rozliczenia występuje w przypadku rozliczania transakcji zakupu lub sprzedaży instrumentów finansowych, które nie są gwarantowane przez izby rozliczeniowe.

Z ryzykiem rozliczenia wiąże się ryzyko operacyjne obejmujące ryzyko straty wynikającej z błędnych procedur wewnętrznych, niestosowania się do procedur, działania systemów bądź pracowników lub też wynikającej ze zdarzeń zewnętrznych. Cztery podstawowe źródła ryzyka operacyjnego to: ludzie, systemy, zdarzenia zewnętrzne oraz procesy.

2.1.4. RYZYKO PŁYNNOŚCI

Ryzyko płynności wiąże się z brakiem możliwości przeprowadzenia transakcji, przy zachowaniu aktualnej ceny rynkowej. Ryzyko to występuje najczęściej przy próbie sprzedaży znacznej ilości posiadanych aktywów, szczególnie jeśli płynność obrotu danym instrumentem nie jest wysoka. Następuje wówczas naruszenie struktury popytu i podaży prowadzące do istotnej zmiany ceny rynkowej.

2.1.5. RYZYKO WALUTOWE

Ryzyko wynika ze zmian kursów walut, w których wyrażone są lokaty funduszu względem waluty, w której dokonywana jest wycena aktywów Funduszu. Fundusz lokuje środki w aktywa denominowane w walucie polskiej lub denominowane w walucie obcej.

Uczestnicy Funduszu muszą liczyć się z ryzykiem spadku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu spowodowanym umocnieniem się kursu waluty polskiej w stosunku do walut obcych.

W celu ograniczenia ryzyka walutowego Fundusz może zabezpieczać zmiany kursu walutowego z wykorzystaniem Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych lub z wykorzystaniem Instrumentów Pochodnych. Statut Funduszu nie przewiduje natomiast obowiązku korzystania z takich zabezpieczeń. Mając powyższe na względzie Towarzystwo ani Fundusz nie gwarantują stosowania zabezpieczeń walutowych. Decyzja w zakresie zastosowania zabezpieczenia walutowego będzie podejmowana każdorazowo przez Towarzystwo.

W przypadku Subfunduszu ryzyko walutowe dotyczy głównie depozytu zabezpieczającego składanego w związku z inwestycjami w kontrakty futures.

2.1.6. RYZYKO ZWIĄZANE Z PRZECHOWYWANIEM AKTYWÓW

Aktywa Subfunduszu przechowywane są na rachunkach prowadzonych przez Depozytariusza i Subdepozytariuszy (podmioty, które na podstawie umowy z Depozytariuszem przechowują część aktywów Subfunduszu). Instrumenty finansowe stanowią własność Funduszu i nie wchodzi do masy upadłości w przypadku ogłoszenia upadłości Depozytariusza i Subdepozytariuszy.

Fundusz inwestuje w kontrakty futures za pośrednictwem firm prowadzących działalność maklerską. Fundusz składa w tych firmach środki pieniężne jako depozyt zabezpieczający w związku z inwestycjami w kontrakty futures. Istnieje ryzyko utraty tych środków pieniężnych z przyczyn leżących po stronie tych firm.

2.1.7. RYZYKO ZWIĄZANE Z KONCENTRACJĄ AKTYWÓW LUB RYNKÓW

Fundusz koncentruje inwestycje Subfunduszy na określonym rynku. Sytuacja na tym rynku szczególnie oddziałuje na wartość i płynność aktywów Subfunduszu. Istotne wahania cen rynkowych poszczególnych instrumentów finansowych mogą powodować wahania Wartości Aktywów Netto przypadającej na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu.

2.1.8. RYZYKO ROZBIEŻNOŚCI WYNIKÓW INWESTYCYJNYCH SUBFUNDUSZU W STOSUNKU DO BENCHMARKU

W ramach realizacji celu inwestycyjnego Subfunduszu Fundusz dąży, aby uzyskać zmianę wartości jednostki uczestnictwa Subfunduszu porównywalną do benchmarku. Istnieje ryzyko nieosiągnięcia wyniku inwestycyjnego Subfunduszu na poziomie porównywalnym z benchmarkiem (in minus lub in

plus). Dotyczyć to może w szczególności okresu, kiedy aktywa Subfunduszu będą niewielkie w relacji do środków wpłacanych do / wypłacanych z Subfunduszu.

Na niezgodność wyników inwestycyjnych Subfunduszu w stosunku do benchmarku mają wpływ m.in. następujące czynniki:

- 1) kształtowanie się kursów Towarowych Instrumentów Pochodnych, w które inwestuje Subfundusz może w pewnym zakresie odbiegać od zachowania kursów kontraktów futures wskazanych jako benchmark,
- 2) na ostateczny wynik inwestycyjny Subfunduszu mają wpływ koszty pokrywane przez Fundusz, które obciążają Aktywa Subfunduszu, w tym koszty transakcyjne – negatywny wpływ tych kosztów jest równoważony przez zyski z inwestycji części Aktywów Subfunduszu, nie przeznaczonej na depozyt zabezpieczający, w Instrumenty Dłużne i inne instrumenty finansowe, ale nie zawsze jest możliwe osiągnięcie adekwatnych zysków z tych inwestycji,
- 3) zlecenia nabycia / zbycia składników lokat Subfunduszu są składane w godzinach pracy Towarzystwa oraz podmiotów pośredniczących w przyjmowaniu i przekazywaniu tych zleceń i w konsekwencji Towarowe Instrumenty Pochodne są nabywane po kursie innym niż kurs przyjmowany do ich wyceny (tj. ostatni dostępny o godzinie 23:00 czasu polskiego),
- 4) zbywanie i odkupywanie Jednostek Uczestnictwa skutkuje koniecznością odpowiedniego otwierania i zamykania pozycji w Towarowych Instrumentach Pochodnych i w konsekwencji wielkość inwestycji w te instrumenty może być nieadekwatna do wielkości Aktywów Netto Subfunduszu uwzględniającej zbyte lub odkupione Jednostki Uczestnictwa,
- 4) ekspozycja Subfunduszu na zmiany kursów kontraktów futures wskazanych jako benchmark może różnić się od zakładanej, w związku z proporcjami pomiędzy Wartością Aktywów Netto Subfunduszu oraz wartością pojedynczego kontraktu terminowego spośród Towarowych Instrumentów Pochodnych, w które inwestuje Subfundusz.

2.2. OPIS RYZYKA ZWIĄZANEGO Z UCZESTNICTWEM W SUBFUNDUSZU, W TYM W SZCZEGÓLNOŚCI:

Poniższe informacje (pkt 2.2.1. – 2.2.5.) są jednakowe dla wszystkich Subfunduszy

2.2.1. OPIS RYZYKA NIEOSIĄGNIĘCIA OCZEKIWANEGO ZWROTU Z INWESTYCJI W JEDNOSTKI UCZESTNICTWA, Z UWZGLĘDNIENIEM CZYNNIKÓW MAJĄCYCH WPŁYW NA POZIOM RYZYKA ZWIĄZANEGO Z INWESTYCJĄ, W TYM: RYZYKO ZWIĄZANE Z ZAWarciEM OKREŚLONYCH UmÓW, RYZYKO ZWIĄZANE ZE SZCZEGÓLNYMI WARUNKAMI ZAWARTYCH PRZEZ SUBFUNDUSZ TRANSAKCJI, A TAKŻE RYZYKO ZWIĄZANE Z UDZIELONYMI GWARANCJAMI

Ryzyko to polega na niemożności przewidzenia przyszłych zmian cen instrumentów finansowych wchodzących w skład portfeli Subfunduszy i w konsekwencji niemożności przewidzenia zmian Wartości Aktywów Netto Subfunduszy przypadających na Jednostkę Uczestnictwa. Stopa zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa jest zależna zarówno od ceny Jednostki Uczestnictwa w dniu nabycia Jednostek Uczestnictwa przez Uczestnika, wielkości poniesionej opłaty za zbycie Jednostek Uczestnictwa, a także od ceny Jednostki Uczestnictwa z dnia odkupienia Jednostek Uczestnictwa i wielkości opłaty poniesionej z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa. W przypadku uzyskania dodatniej stopy zwrotu Uczestnik będzie zobowiązany do zapłaty podatku dochodowego, co obniży uzyskaną przez Uczestnika wielkość stopy zwrotu. Uzyskana stopa zwrotu zależy w dużej mierze od dat nabycia i odkupienia Jednostek Uczestnictwa. Żadna z zawartych przez Fundusz umów nie niesie za sobą ryzyk innych niż ryzyka inwestycyjne opisane w niniejszym Prospekcie. Fundusz nie zawierał transakcji na warunkach szczególnych, które powodowałyby wzrost ryzyka dla Uczestników. Fundusz nie udziela gwarancji innym podmiotom.

2.2.2. OPIS RYZYKA WYSTĄPIENIA SZCZEGÓLNYCH OKOLICZNOŚCI, NA WYSTĄPIENIE KTÓRYCH UCZESTNIK FUNDUSZU NIE MA WPŁYWU LUB MA OGRANICZONY WPŁYW, W TYM: OTWARCIE LIKWIDACJI FUNDUSZU, PRZEJĘCIE ZARZĄDZANIA FUNDUSZEM PRZEZ INNE TOWARZYSTWO, ZMIANĘ DEPOZYTARIUSZA LUB PODMIOTU OBSŁUGUJĄCEGO FUNDUSZ, POŁĄCZENIE FUNDUSZU Z INNYM FUNDUSZEM, PRZEKSZTAŁCENIE SPECJALISTYCZNEGO FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO W FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, A TAKŻE ZMIANĘ POLITYKI INWESTYCYJNEJ SUBFUNDUSZU

Fundusz może zostać rozwiązany. Rozwiązanie Funduszu następuje po przeprowadzeniu likwidacji. Z dniem rozpoczęcia likwidacji Fundusz nie może zbywać, a także odkupywać Jednostek Uczestnictwa. Likwidacja Funduszu polega na zbyciu jego aktywów, ściągnięciu należności Funduszu, zaspokojeniu wierzycieli Funduszu i umorzeniu Jednostek Uczestnictwa przez wypłatę uzyskanych środków pieniężnych Uczestnikom Funduszu, proporcjonalnie do liczby posiadanych przez nich Jednostek Uczestnictwa. Zbywanie aktywów Funduszu powinno być dokonywane z należytym uwzględnieniem

interesów Uczestników Funduszu. Uczestnik nie ma wpływu na wystąpienie przesłanek likwidacji Funduszu. Istnieje ryzyko, że środki pieniężne wypłacane Uczestnikom będą niższe niż możliwe do otrzymania w przypadku, gdyby Fundusz nie został postawiony w stan likwidacji.

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

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

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

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

Za zgodą Komisji może nastąpić połączenie dwóch funduszy inwestycyjnych otwartych, zarządzanych przez Towarzystwo. Nie mogą być połączone fundusze inwestycyjne otwarte, które zbywają jednostki uczestnictwa różniące się od siebie sposobem pobierania opłat manipulacyjnych lub opłat obciążających aktywa funduszu, chyba że przed rozpoczęciem procedury połączenia wszystkie jednostki uczestnictwa zarówno w funduszu przejmującym, jak i funduszu przejmowanym zostaną zamienione na jednostki uczestnictwa tej samej kategorii. Połączenie następuje przez przeniesienie majątku funduszu przejmowanego do funduszu przejmującego oraz przydzielenie uczestnikom funduszu przejmowanego jednostek uczestnictwa funduszu przejmującego w zamian za jednostki uczestnictwa funduszu przejmowanego. Uczestnik nie ma wpływu na decyzję Towarzystwa o połączeniu funduszy.

Połączone mogą zostać również Subfundusze. Połączenie następuje przez przeniesienie majątku Subfunduszu przejmowanego do Subfunduszu przejmującego oraz przydzielenie Uczestnikom Subfunduszu przejmowanego Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu przejmującego w zamian za Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu przejmowanego.

Towarzystwo może w każdym czasie dokonać zmiany Statutu Funduszu w części dotyczącej polityki inwestycyjnej prowadzonej przez Subfundusz. Zmiana Statutu Funduszu wymaga ogłoszenia o dokonanych zmianach oraz upływu terminu trzech miesięcy od dnia ogłoszenia o zmianach. Uczestnik nie ma wpływu na decyzję Towarzystwa o zmianie polityki inwestycyjnej Funduszu.

2.2.3. OPIS RYZYKA NIEWYPŁACALNOŚCI GWARANTA

nie dotyczy – Fundusz nie jest funduszem gwarantowanym

2.2.4. OPIS RYZYKA INFLACJI

Ryzyko inflacji jest ryzykiem spadku siły nabywczej środków pieniężnych powierzonych Funduszowi. Istnienie inflacji powoduje, że realna stopa zwrotu (z uwzględnieniem inflacji) może być istotnie niższa od nominalnej stopy zwrotu (bez uwzględnienia inflacji).

2.2.5. OPIS RYZYKA ZWIĄZANEGO Z REGULACJAMI PRAWNYMI DOTYCZĄCYMI FUNDUSZU, W SZCZEGÓLNOŚCI W ZAKRESIE PRAWA PODATKOWEGO

Zmiany regulacji prawnych dotyczących działalności Subfunduszu mogą mieć wpływ na przedstawione w niniejszym Prospekcie prawa i obowiązki Uczestników. Na dzień sporządzenia Prospektu, Fundusz jest podmiotowo zwolniony z podatku dochodowego od osób prawnych. Nie można wykluczyć jednak opodatkowania dochodów Funduszu w przyszłości. Ewentualne wprowadzenie opodatkowania dochodów Funduszu spowoduje obniżenie osiąganych przez Uczestników Funduszu stóp zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa.

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

Subfundusz przeznaczony jest dla inwestorów, którzy planują inwestowanie długoterminowe, oczekują wysokich zysków oraz akceptują bardzo wysokie ryzyko związane z inwestycjami w Instrumenty Pochodne, tzn. liczą się z możliwością silnych wahań wartości ich inwestycji, szczególnie w krótkim okresie, włącznie z możliwością utraty znacznej części zainwestowanych środków. Subfundusz przeznaczony jest również dla inwestorów, którzy planują zabezpieczanie pozycji, którą posiadają w innych produktach finansowych lub dokonujących krótko- lub średnioterminowych inwestycji o charakterze spekulacyjnym.

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

4.1. WSKAZANIE PRZEPISÓW STATUTU FUNDUSZU 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

Poniższa informacja jest jednakowa dla wszystkich Subfunduszy

Rodzaje, maksymalna wysokość, sposób kalkulacji i naliczania kosztów obciążających Subfundusz, w tym wynagrodzenie Towarzystwa oraz terminy, w których najwcześniej może nastąpić pokrycie poszczególnych rodzajów kosztów określone są w treści § 5 każdego z rozdziałów Części II Statutu Funduszu.

4.2. WSKAZANIE WARTOŚCI WSPÓLCZYNNIKA KOSZTÓW CAŁKOWITYCH, ZWANEGO DALEJ "WSKAŹNIKIEM WKC", WRAZ Z INFORMACJĄ, ŻE ODZWIERCIEDLA ON UDZIAŁ KOSZTÓW NIEZWIĄZANYCH BEZPOŚREDNIO Z DZIAŁALNOŚCIĄ INWESTYCYJNĄ FUNDUSZU W ŚREDNIEJ WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO FUNDUSZU ZA DANY ROK, A TAKŻE WSKAZANIE KATEGORII KOSZTÓW FUNDUSZU NIEWŁĄCZONYCH DO WSKAŹNIKA WKC, W TYM OPŁAT TRANSAKCYJNYCH

nie dotyczy – na dzień ostatniej aktualizacji Prospektu dane nie są dostępne – wskaźnik WKC oblicza się za ostatni pełny rok kalendarzowy

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

Poniższa informacja jest jednakowa dla wszystkich Subfunduszy, za wyjątkiem stawek procentowych opłat

Z tytułu zbywania Jednostek Uczestnictwa kategorii A pobierana jest Opłata Dystrybucyjna w wysokości nie wyższej niż 3,8% wpłaty dokonanej przez nabywcę.

Z tytułu zbycia Jednostek Uczestnictwa w ramach zamiany lub konwersji, w miejsce Opłaty Dystrybucyjnej pobierana jest Opłata Wyrównawcza. Stawka Opłaty Wyrównawczej jest równa stawce Opłaty Dystrybucyjnej obowiązującej w Subfunduszu docelowym pomniejszonej o stawkę Opłaty Dystrybucyjnej obowiązującej w Subfunduszu źródłowym, dla danej wartości zlecenia nabycia Jednostek Uczestnictwa. W przypadku, gdy nabycie Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu źródłowym nastąpiło na podstawie zamiany lub konwersji, wówczas stawkę Opłaty Dystrybucyjnej obowiązującej w Subfunduszu docelowym pomniejsza się o stawkę Opłaty Dystrybucyjnej obowiązującej w Subfunduszu o najwyższych stawkach Opłaty Dystrybucyjnej spośród Subfunduszy uczestniczących we wcześniejszych zamianach lub konwersjach tych Jednostek Uczestnictwa.

Wysokość opłat manipulacyjnych jest zróżnicowana w zależności od Dystrybutorów i ustalane są oddzielne Tabele Opłat dla poszczególnych Dystrybutorów. Tabela Opłat obowiązująca dla danego Dystrybutora jest udostępniana w Punktach Obsługi Klientów tego Dystrybutora. Wszystkie Tabele Opłat są udostępniane na stronie internetowej Towarzystwa.

Towarzystwo może obniżyć opłaty manipulacyjne lub zwolnić z tych opłat: pracowników Towarzystwa, pracowników Agenta Transferowego, pracowników i agentów Dystrybutora, pracowników Depozytariusza, akcjonariuszy Towarzystwa, innych Inwestorów lub Uczestników po przeprowadzeniu indywidualnych negocjacji (w formie jednorazowej lub stałej obniżki lub zwolnienia), a także osoby, których reklamacje zostały uwzględnione przez Fundusz. Towarzystwo może upoważniać Dystrybutorów do negocjowania indywidualnych obniżek lub zwolnień z opłaty manipulacyjnych.

Towarzystwo może prowadzić kampanie promocyjne polegające na zbywaniu Jednostek Uczestnictwa bez pobierania Opłaty Dystrybucyjnej lub z pobieraniem tej opłaty w wysokości niższej, niż wynika z Tabeli Opłat bądź Umów Dodatkowych. O wprowadzeniu kampanii promocyjnej oraz wysokości Opłaty Dystrybucyjnej obowiązującej w okresie kampanii promocyjnej Towarzystwo ogłosi w piśmie

przeznaczonym do ogłoszeń Funduszu lub na stronie internetowej przeznaczonej do ogłoszeń Funduszu.

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

nie dotyczy – Towarzystwo nie pobiera części zmiennej wynagrodzenia z tytułu zarządzania Subfunduszem

4.5. WSKAZANIE MAKSYMALNEJ WYSOKOŚCI WYNAGRODZENIA ZA ZARZĄDZANIE SUBFUNDUSZEM

Poniższa informacja jest jednakowa dla wszystkich Subfunduszy, za wyjątkiem stawek procentowych Wynagrodzenia Towarzystwa oraz części zmiennej wynagrodzenia Towarzystwa

Towarzystwo z tytułu zarządzania Subfunduszem pobiera Wynagrodzenie Towarzystwa składające się wyłącznie z części stałej, w wysokości nie wyższej niż 3,8% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku, naliczanej proporcjonalnie od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym Dniu Wyceny (Towarzystwo nie pobiera części zmiennej).

4.6. WSKAZANIE ISTNIEJĄCYCH UMÓW LUB POROZUMIEŃ, NA PODSTAWIE KTÓRYCH KOSZTY DZIAŁALNOŚCI SUBFUNDUSZU BEZPOŚREDNIO LUB POŚREDNIO SĄ ROZDZIELANE MIĘDZY SUBFUNDUSZ A TOWARZYSTWO LUB INNY PODMIOT, W TYM WSKAZANIE USŁUG DODATKOWYCH ORAZ WSKAZANIE WPŁYWU TYCH USŁUG NA WYSOKOŚĆ PROWIZJI POBIERANYCH PRZEZ PODMIOT PROWADZĄCY DZIAŁALNOŚĆ MAKLERSKĄ ORAZ NA WYSOKOŚĆ WYNAGRODZENIA TOWARZYSTWA ZA ZARZĄDZANIE SUBFUNDUSZEM

Poniższa informacja jest jednakowa dla wszystkich Subfunduszy

Nie istnieją umowy ani porozumienia dotyczące podziału kosztów działalności Subfunduszu pomiędzy Subfundusz i Towarzystwo lub inny podmiot. Jedyne zasady podziału kosztów pomiędzy Subfundusz i Towarzystwo określa Statutu Funduszu. Fundusz ani Towarzystwo nie otrzymują usług dodatkowych.

5. PODSTAWOWE DANE FINANSOWE W UJĘCIU HISTORYCZNYM

5.1. WARTOŚĆ AKTYWÓW NETTO SUBFUNDUSZU NA KONIEC OSTATNIEGO ROKU OBROTOWEGO, ZGODNA Z WARTOŚCIĄ ZAPREZENTOWANĄ W ZBADANYM PRZEZ BIEGŁEGO REWIDENTA SPRAWOZDANIU FINANSOWYM FUNDUSZU

nie dotyczy – na dzień ostatniej aktualizacji Prospektu dane nie są dostępne

5.2. WIELKOŚĆ ŚREDNIEJ STOPY ZWROTU Z INWESTYCJI W JEDNOSTKI UCZESTNICTWA SUBFUNDUSZU ZA OSTATNIE 2 LATA (W PRZYPADKU SUBFUNDUSZU PROWADZĄCEGO DZIAŁALNOŚĆ NIE DŁUŻEJ NIŻ 3 LATA)

nie dotyczy – na dzień ostatniej aktualizacji Prospektu dane nie są dostępne

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 (BENCHMARK), A TAKŻE INFORMACJA O DOKONANYCH ZMIANACH WZORCA, JEŻELI MIAŁY MIEJSCE

Subfundusz określił, że benchmarkiem Subfunduszu jest: dwukrotność zmian ceny pszenicy w ujęciu procentowym, liczona na podstawie zmian kursu kontraktów futures na pszenicę Wheat Futures o dacie wygasania poniżej jednego roku, notowanych na giełdzie Chicago Board of Trade, gdzie przez dzienną procentową zmianę kursu kontraktów futures rozumie się procentową różnicę wartości pomiędzy ostatnim kursem transakcyjnym kontraktów dostępnym o godzinie 23:00 czasu polskiego w danym dniu oraz ostatnim kursem transakcyjnym dostępnym o godzinie 23:00 czasu polskiego w dniu poprzednim. Benchmark jest wyliczany przez Towarzystwo, zgodnie z zasadami przyjętymi do wyceny Aktywów Funduszu.

5.4. INFORMACJA O ŚREDNICH STOPACH ZWROTU Z PRZYJĘTEGO PRZEZ SUBFUNDUSZ WZORCA ZA OSTATNIE 2 LATA (W PRZYPADKU SUBFUNDUSZU PROWADZĄCEGO DZIAŁALNOŚĆ NIE DŁUŻEJ NIŻ 3 LATA)

nie dotyczy – na dzień ostatniej aktualizacji Prospektu dane nie są dostępne

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 WYSOKOŚCI POBRANYCH OPLAT MANIPULACYJNYCH ORAZ ŻE WYNIKI HISTORYCZNE NIE GWARANTUJĄ UZYSKANIA PODOBNYCH W PRZYSZŁOŚCI

Poniższa informacja jest jednakowa dla wszystkich Subfunduszy

Towarzystwo zastrzega niniejszym, że indywidualna stopa zwrotu Uczestnika z inwestycji jest uzależniona od wartości Jednostki Uczestnictwa w momencie jej zbycia i odkupienia przez Fundusz oraz wysokości pobranych przez Fundusz opłat manipulacyjnych.

Towarzystwo zastrzega niniejszym, że wyniki historyczne nie gwarantują uzyskania podobnych w przyszłości.

Rozdział III N

DANE O SUBFUNDUSZU QUERCUS Wheat short

1. ZWIĘZŁY OPIS POLITYKI INWESTYCYJNEJ SUBFUNDUSZU

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

Celem prowadzonej polityki inwestycyjnej Subfunduszu jest dążenie do uzyskania dziennej procentowej zmiany wartości jednostki uczestnictwa Subfunduszu, wynoszącej odwrotność (gdzie odwrotność oznacza daną wartość ze znakiem „-”) dziennej procentowej zmiany kursu kontraktów futures na pszenicę Wheat Futures o dacie wygasania poniżej jednego roku, notowanych na giełdzie Chicago Board of Trade.

Fundusz będzie, przy dokonywaniu lokat Aktywów Subfunduszu, stosować zasady i ograniczenia inwestycyjne określone w Ustawie dla funduszu inwestycyjnego zamkniętego.

W celu odwzorowania odwrotności dziennych zmian cen pszenicy, o której mowa powyżej, Fundusz będzie inwestował Aktywa Subfunduszu w kontrakty terminowe na pszenicę notowane na rynku wskazanym powyżej, dowolnej serii – Fundusz będzie zajmował krótką pozycję w kontraktach terminowych na pszenicę.

Część Aktywów Subfunduszu, która nie będzie wykorzystana do inwestowania w kontrakty terminowe, tj. nie będzie złożona jako depozyt zabezpieczający, Fundusz będzie inwestował w Instrumenty Dłużne, a także w inne instrumenty finansowe.

Fundusz może zabezpieczać inwestycje Subfunduszu w instrumenty finansowe denominowane w walutach obcych z wykorzystaniem Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych oraz kontraktów terminowych notowanych na GPW w Warszawie.

Przez dzienną procentową zmianę kursu kontraktów futures, o której mowa powyżej rozumie się procentową różnicę wartości pomiędzy kursem transakcyjnym w/w kontraktów ustalonym zgodnie z postanowieniami § 17 ust. 4 Części I Statutu Funduszu w danym dniu oraz kursu transakcyjnego ustalonego zgodnie z postanowieniami § 17 ust. 4 Części I Statutu Funduszu w dniu poprzednim.

1.2. ZWIĘZŁY OPIS KRYTERIÓW DOBORU LOKAT DO PORTFELA INWESTYCYJNEGO SUBFUNDUSZU

Poniższa informacja jest jednakowa dla wszystkich Subfunduszy

Główne kryteria doboru poszczególnych kategorii lokat są następujące:

- 1) dla Instrumentów Akcyjnych: prognozowany wzrost wartości instrumentu finansowego w ujęciu nominalnym lub relatywnym, tj. w porównaniu z innymi podobnymi instrumentami finansowymi lub w porównaniu do stopy zwrotu z indeksu giełdowego; prognozowane perspektywy wzrostu wyników finansowych emitenta; ryzyko działalności emitenta; w przypadku praw poboru – również relacja ceny prawa poboru do aktualnej ceny akcji danej spółki; w przypadku obligacji zamiennych – również warunki zamiany obligacji na akcje;
- 2) dla Instrumentów Dłużnych: prognozowane zmiany poziomu rynkowych stóp procentowych; prognozowane zmiany kształtu krzywej dochodowości; stosunek oczekiwanej stopy zwrotu do ryzyka inwestycyjnego związanego z danym papierem wartościowym lub Instrumentem Rynku Pieniężnego; wpływ na średni okres do wykupu całego portfela inwestycyjnego; w przypadku instrumentów dłużnych innych niż emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski – również wiarygodność kredytowa emitenta, przy czym jeśli emitent lub gwarant danej emisji posiadają rating, to musi być to rating inwestycyjny;
- 3) dla Tytułów Uczestnictwa: możliwość efektywniejszej realizacji celu inwestycyjnego Funduszu; możliwość efektywniejszej dywersyfikacji lokat Funduszu; adekwatność polityki inwestycyjnej funduszu inwestycyjnego otwartego, funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania do polityki inwestycyjnej Funduszu;
- 4) dla Instrumentów Pochodnych: efektywność, rozumiana jako zgodność zmiany wartości Instrumentu Pochodnego z oczekiwaną zmianą wartości instrumentu bazowego; adekwatność, rozumiana jako zgodność instrumentów bazowych z polityką inwestycyjną obowiązującą dla danego

Subfunduszu; płynność, rozumiana jako istnienie wolumenu obrotu danym Instrumentem Pochodnym znacznie przewyższającego wielkość transakcji; koszt, rozumiany jako koszty ponoszone w celu nabycia Instrumentu Pochodnego, w relacji do kosztów ponoszonych w celu nabycia instrumentu bazowego;

5) dla Depozytów: oprocentowanie depozytów; wiarygodność banku.

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

Subfundusz nie odzwierciedla skład uznanego indeksu akcji lub dłużnych papierów wartościowych. Natomiast w ramach realizacji celu inwestycyjnego Subfunduszu Fundusz dąży, aby uzyskać zmianę wartości jednostki uczestnictwa Subfunduszu porównywalną do benchmarku, którym jest odwrotność zmian ceny pszenicy w ujęciu procentowym, liczona na podstawie zmian kursu kontraktów futures na pszenicę Wheat Futures o dacie wygasania poniżej jednego roku, notowanych na giełdzie Chicago Board of Trade.

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

Ze względu na dużą zmienność cen Instrumentów Pochodnych, w które głównie Subfundusz lokuje swoje aktywa, wartość aktywów netto portfela inwestycyjnego może ulegać bardzo istotnym zmianom.

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

Fundusz realizuje cel inwestycyjny Subfunduszu poprzez inwestowanie Aktywów Subfunduszu głównie w Towarowe Instrumenty Pochodne.

Inwestycje te powodują bardzo wysoki poziom ryzyka polityki inwestycyjnej Subfunduszu. W szczególności, z lokatami w Towarowe Instrumenty Pochodne związane są rodzaje ryzyka wskazane poniżej.

Fundusz może zabezpieczać inwestycje Subfunduszu w instrumenty finansowe denominowane w walutach obcych z wykorzystaniem Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych – kontraktów forward, dla których instrumentami bazowymi są waluty oraz Instrumentów Pochodnych – kontraktów terminowych notowanych na GPW w Warszawie.

Subfundusz nie będzie zawierał umów mających za przedmiot inne instrumenty pochodne, w szczególności nie będzie zawierał umów mających za przedmiot inne niewystandaryzowane instrumenty pochodne.

Z lokatami w Instrumenty Pochodne związane są następujące rodzaje ryzyka:

- 1) ryzyko rynkowe instrumentu bazowego – związane z niekorzystnymi zmianami poziomu lub zmienności kursów, cen lub wartości instrumentu bazowego, o który oparty jest ten Instrument Pochodny,
- 2) ryzyko stosowania dźwigni finansowej – w Instrumenty Pochodne często wkomponowany jest mechanizm kredytowy, to znaczy Fundusz wnosi depozyt zabezpieczający w wysokości niższej niż wartość instrumentu bazowego, istnieje w związku z tym możliwość poniesienia przez Fundusz straty przewyższającej wartość depozytu zabezpieczającego, mechanizm dźwigni finansowej powoduje zwielokrotnienie zysków i strat z inwestycji – Fundusz może być narażony na istotne ryzyko w związku z wykorzystaniem mechanizmu dźwigni finansowej,
- 3) ryzyko niedopasowania wyceny Instrumentu Pochodnego do wyceny instrumentu bazowego, o który oparty jest ten Instrument Pochodny,
- 4) ryzyko rozliczenia transakcji – ryzyko związane z możliwością występowania błędów lub opóźnień w rozliczeniach transakcji, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne,
- 5) ryzyko operacyjne – związane z zawodnością systemów informatycznych i wewnętrznych systemów kontrolnych.

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

- 1) ryzyko rynkowe instrumentu bazowego – związane z niekorzystnymi zmianami poziomu lub zmienności kursów, cen lub wartości instrumentu bazowego, o który oparty jest ten Niewystandaryzowany Instrument Pochodny,

- 2) ryzyko stosowania dźwigni finansowej – w Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne często wkomponowany jest mechanizm kredytowy, to znaczy Subfundusz wnosi depozyt zabezpieczający w wysokości niższej niż wartość instrumentu bazowego, istnieje w związku z tym możliwość poniesienia przez Subfundusz straty przewyższającej wartość depozytu zabezpieczającego, mechanizm dźwigni finansowej powoduje zwielokrotnienie zysków i strat z inwestycji – Subfundusz może być narażony na istotne ryzyko w związku z wykorzystaniem mechanizmu dźwigni finansowej,
- 3) ryzyko niedopasowania wyceny Niewystandaryzowanego Instrumentu Pochodnego do wyceny instrumentu bazowego, o który oparty jest ten Niewystandaryzowany Instrument Pochodny,
- 4) ryzyko rozliczenia transakcji – ryzyko związane z możliwością występowania błędów lub opóźnień w rozliczeniach transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne,
- 5) ryzyko niewypłacalności kontrahenta – ryzyko to dotyczy Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych i będzie ograniczone w związku z ustalonymi w Statucie Funduszu ograniczeniami,
- 6) ryzyko płynności – Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne nie są przedmiotem aktywnego obrotu, Subfundusz ma jednak możliwość neutralizacji ekspozycji na ryzyko danego instrumentu bazowego poprzez zajmowanie przeciwnych pozycji w instrumentach danego rodzaju,
- 7) ryzyko operacyjne – związane z zawodnością systemów informatycznych i wewnętrznych systemów kontrolnych.

Z lokatami w Towarowe Instrumenty Pochodne związane są następujące rodzaje ryzyka:

- 1) ryzyko rynkowe instrumentu bazowego – związane z niekorzystnymi zmianami poziomu lub zmienności kursów, cen lub wartości instrumentu bazowego, o który oparty jest ten Towarowy Instrument Pochodny,
- 2) ryzyko stosowania dźwigni finansowej – w Towarowe Instrumenty Pochodne często wkomponowany jest mechanizm kredytowy, to znaczy Fundusz wnosi depozyt zabezpieczający w wysokości niższej niż wartość instrumentu bazowego, istnieje w związku z tym możliwość poniesienia przez Fundusz straty przewyższającej wartość depozytu zabezpieczającego, mechanizm dźwigni finansowej powoduje zwielokrotnienie zysków i strat z inwestycji – Fundusz może być narażony na istotne ryzyko w związku z wykorzystaniem mechanizmu dźwigni finansowej,
- 3) ryzyko niedopasowania wyceny Towarowego Instrumentu Pochodnego do wyceny instrumentu bazowego, o który oparty jest ten Towarowy Instrument Pochodny,
- 4) ryzyko rozliczenia transakcji – ryzyko związane z możliwością występowania błędów lub opóźnień w rozliczeniach transakcji, których przedmiotem są Towarowe Instrumenty Pochodne,
- 5) ryzyko operacyjne – związane z zawodnością systemów informatycznych i wewnętrznych systemów kontrolnych,
- 6) ryzyko płynności – ryzyko polegające na braku możliwości sprzedaży w krótkim okresie Towarowych Instrumentów Pochodnych po cenach odzwierciedlających realną wartość lokat. Fundusz będzie ograniczał ryzyko płynności poprzez inwestowanie aktywów przede wszystkim na rynkach Towarowych Instrumentów Pochodnych charakteryzujących się dużą płynnością,
- 7) ryzyko walutowe – aktywa Subfunduszu inwestowane będą częściowo w instrumenty finansowe wyrażone w walucie obcej, co wiąże się z ponoszeniem ryzyka związanego ze zmianą kursów walut.

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

nie dotyczy – nie udzielono żadnych gwarancji

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

2.1. OPIS RYZYKA INWESTYCYJNEGO ZWIĄZANEGO Z POLITYKĄ INWESTYCYJNĄ SUBFUNDUSZU, Z UWZGLĘDNIENIEM STRATEGII ZARZĄDZANIA I SZCZEGÓLNYCH STRATEGII INWESTYCYJNYCH STOSOWANYCH W ODNIESIENIU DO INWESTYCJI NA OKREŚLONYM OBSZARZE GEOGRAFICZNYM, W OKREŚLONEJ BRANŻY LUB SEKTORZE GOSPODARCZYM ALBO W ODNIESIENIU DO OKREŚLONEJ KATEGORII LOKAT, ALBO W CELU ODZWIERCIEDLENIA INDEKSU AKCJI LUB DŁUŻNYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH

Z polityką inwestycyjną Subfunduszu wiąże się bardzo wysoki poziom ryzyka wynikający z inwestycji większości środków Subfunduszu w Towarowe Instrumenty Pochodne – kontrakty futures, dla których instrumentem bazowym jest pszenica. Rodzaje ryzyk związanych z tymi inwestycjami zostały wskazane w punkcie 1.5 niniejszego rozdziału Prospektu.

Z polityką inwestycyjną Subfunduszu wiąże się ponadto ryzyka opisane poniżej.

2.1.1. RYZYKO RYNKOWE

Ryzyko rynkowe to ryzyko spadku wartości aktywów netto portfela inwestycyjnego spowodowane niekorzystnymi zmianami cen instrumentów finansowych.

Dla Subfunduszu głównymi elementami ryzyka rynkowego są: ryzyko rynku surowców i ryzyko stopy procentowej.

Ryzyko rynku surowców obejmuje ryzyko spadku wartości aktywów netto portfela inwestycyjnego spowodowane niekorzystną zmianą kursu instrumentu finansowego, którego wycena zależy od kursu instrumentu bazowego będącego surowcem.

Ryzyko stopy procentowej obejmuje ryzyko spadku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu spowodowane wzrostem rynkowych stóp procentowych. Ryzyko stopy procentowej jest większe dla instrumentów o stałym oprocentowaniu. Zależność cen instrumentów dłużnych od rynkowych stóp procentowych jest odwrotna. Wraz ze wzrostem rynkowych stóp procentowych ceny instrumentów dłużnych zazwyczaj spadają, a wraz ze spadkiem rynkowych stóp procentowych ceny instrumentów dłużnych rosną. Ryzyko stopy procentowej zależy od czasu do wykupu instrumentu, jego stopy odsetkowej i stopy dochodowości. Im dłuższy czas do wykupu instrumentu, tym wyższe jest ryzyko stopy procentowej. Im niższa stopa odsetkowa i stopa dochodowości instrumentu, tym wyższe jest ryzyko stopy procentowej. Źródłami ryzyka stopy procentowej są m.in. wzrost stopy inflacji (bieżącej lub prognozowanej), wysokie tempo rozwoju gospodarczego, spadek stopy oszczędności w gospodarce, negatywna ocena przez inwestorów przyszłej sytuacji fiskalnej kraju, wzrost stóp procentowych w innych krajach. Szczególnie duże znaczenie dla wysokości rynkowych stóp procentowych w Polsce mają poziom deficytu finansów publicznych i długu publicznego w relacji do PKB oraz perspektywy kształtowania się tych parametrów w przyszłości.

2.1.2. RYZYKO KREDYTOWE

Głównymi elementami ryzyka kredytowego są: ryzyko niedotrzymania warunków, ryzyko obniżenia oceny kredytowej i ryzyko rozpiętości kredytowej.

Ryzyko niedotrzymania warunków, nazywane również ryzykiem niewypłacalności, obejmuje ryzyko spadku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu spowodowane niedotrzymaniem warunków kontraktów finansowych przez emitentów Instrumentów Dłużnych. Ryzyko niewypłacalności polega na niespłaceniu przez emitenta w terminie należnej kwoty z tytułu wyemitowanych Instrumentów Dłużnych.

Ryzyko obniżenia oceny kredytowej obejmuje ryzyko spadku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu spowodowane obniżeniem ocen kredytowych (ratingów) emitentów lub emisji.

Ryzyko rozpiętości kredytowej to ryzyko spadku wartości aktywów netto funduszu inwestycyjnego spowodowane zmianami rozpiętości kredytowej dla emisji, czyli różnicy między cenami Instrumentów Dłużnych o porównywalnych warunkach, ale wyemitowanych przez emitentów o różnych ratingach.

Inwestycje w papiery komercyjne oraz obligacje municypalne i korporacyjne wiążą się z wyższym poziomem ryzyka kredytowego, uzależnionym od wiarygodności kredytowej emitenta.

Inwestycje w tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą lub w jednostki uczestnictwa innych funduszy obciążone są ryzykiem pochodzącym od ryzyka lokat takiego funduszu.

Inwestycje w lokaty bankowe związane są z ryzykiem kredytowym banku.

2.1.3. RYZYKO ROZLICZENIA

Ryzyko rozliczenia występuje w przypadku rozliczania transakcji zakupu lub sprzedaży instrumentów finansowych, które nie są gwarantowane przez izby rozliczeniowe.

Z ryzykiem rozliczenia wiąże się ryzyko operacyjne obejmujące ryzyko straty wynikającej z błędnych procedur wewnętrznych, niestosowania się do procedur, działania systemów bądź pracowników lub też wynikającej ze zdarzeń zewnętrznych. Cztery podstawowe źródła ryzyka operacyjnego to: ludzie, systemy, zdarzenia zewnętrzne oraz procesy.

2.1.4. RYZYKO PŁYNNOŚCI

Ryzyko płynności wiąże się z brakiem możliwości przeprowadzenia transakcji, przy zachowaniu aktualnej ceny rynkowej. Ryzyko to występuje najczęściej przy próbie sprzedaży znacznej ilości posiadanych aktywów, szczególnie jeśli płynność obrotu danym instrumentem nie jest wysoka. Następuje wówczas naruszenie struktury popytu i podaży prowadzące do istotnej zmiany ceny rynkowej.

2.1.5. RYZYKO WALUTOWE

Ryzyko wynika ze zmian kursów walut, w których wyrażone są lokaty funduszu względem waluty, w której dokonywana jest wycena aktywów Funduszu. Fundusz lokuje środki w aktywa denominowane w walucie polskiej lub denominowane w walucie obcej.

Uczestnicy Funduszu muszą liczyć się z ryzykiem spadku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu spowodowanym umocnieniem się kursu waluty polskiej w stosunku do walut obcych.

W celu ograniczenia ryzyka walutowego Fundusz może zabezpieczać zmiany kursu walutowego z wykorzystaniem Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych lub z wykorzystaniem Instrumentów Pochodnych. Statut Funduszu nie przewiduje natomiast obowiązku korzystania z takich zabezpieczeń. Mając powyższe na względzie Towarzystwo ani Fundusz nie gwarantują stosowania zabezpieczeń walutowych. Decyzja w zakresie zastosowania zabezpieczenia walutowego będzie podejmowana każdorazowo przez Towarzystwo.

W przypadku Subfunduszu ryzyko walutowe dotyczy głównie depozytu zabezpieczającego składanego w związku z inwestycjami w kontrakty futures.

2.1.6. RYZYKO ZWIĄZANE Z PRZECHOWYWANIEM AKTYWÓW

Aktywa Subfunduszu przechowywane są na rachunkach prowadzonych przez Depozytariusza i Subdepozytariuszy (podmioty, które na podstawie umowy z Depozytariuszem przechowują część aktywów Subfunduszu). Instrumenty finansowe stanowią własność Funduszu i nie wchodzi do masy upadłości w przypadku ogłoszenia upadłości Depozytariusza i Subdepozytariuszy.

Fundusz inwestuje w kontrakty futures za pośrednictwem firm prowadzących działalność maklerską. Fundusz składa w tych firmach środki pieniężne jako depozyt zabezpieczający w związku z inwestycjami w kontrakty futures. Istnieje ryzyko utraty tych środków pieniężnych z przyczyn leżących po stronie tych firm.

2.1.7. RYZYKO ZWIĄZANE Z KONCENTRACJĄ AKTYWÓW LUB RYNKÓW

Fundusz koncentruje inwestycje Subfunduszy na określonym rynku. Sytuacja na tym rynku szczególnie oddziałuje na wartość i płynność aktywów Subfunduszu. Istotne wahania cen rynkowych poszczególnych instrumentów finansowych mogą powodować wahania Wartości Aktywów Netto przypadającej na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu.

2.1.8. RYZYKO ROZBIEŻNOŚCI WYNIKÓW INWESTYCYJNYCH SUBFUNDUSZU W STOSUNKU DO BENCHMARKU

W ramach realizacji celu inwestycyjnego Subfunduszu Fundusz dąży, aby uzyskać zmianę wartości jednostki uczestnictwa Subfunduszu porównywalną do benchmarku. Istnieje ryzyko nieosiągnięcia wyniku inwestycyjnego Subfunduszu na poziomie porównywalnym z benchmarkiem (in minus lub in plus). Dotyczyć to może w szczególności okresu, kiedy aktywa Subfunduszu będą niewielkie w relacji do środków wpłacanych do / wypłacanych z Subfunduszu.

Na niezgodność wyników inwestycyjnych Subfunduszu w stosunku do benchmarku mają wpływ m.in. następujące czynniki:

- 1) kształtowanie się kursów Towarowych Instrumentów Pochodnych, w które inwestuje Subfundusz może w pewnym zakresie odbiegać od zachowania kursów kontraktów futures wskazanych jako benchmark,
- 2) na ostateczny wynik inwestycyjny Subfunduszu mają wpływ koszty pokrywane przez Fundusz, które obciążają Aktywa Subfunduszu, w tym koszty transakcyjne – negatywny wpływ tych kosztów jest równoważony przez zyski z inwestycji części Aktywów Subfunduszu, nie przeznaczonej na depozyt zabezpieczający, w Instrumenty Dłużne i inne instrumenty finansowe, ale nie zawsze jest możliwe osiągnięcie adekwatnych zysków z tych inwestycji,
- 3) zlecenia nabycia / zbycia składników lokat Subfunduszu są składane w godzinach pracy Towarzystwa oraz podmiotów pośredniczących w przyjmowaniu i przekazywaniu tych zleceń i w konsekwencji Towarowe Instrumenty Pochodne są nabywane po kursie innym niż kurs przyjmowany do ich wyceny (tj. ostatni dostępny o godzinie 23:00 czasu polskiego),
- 4) zbywanie i odkupywanie Jednostek Uczestnictwa skutkuje koniecznością odpowiedniego otwierania i zamykania pozycji w Towarowych Instrumentach Pochodnych i w konsekwencji wielkość inwestycji w te instrumenty może być nieadekwatna do wielkości Aktywów Netto Subfunduszu uwzględniającej zbyte lub odkupione Jednostki Uczestnictwa,
- 4) ekspozycja Subfunduszu na zmiany kursów kontraktów futures wskazanych jako benchmark może różnić się od zakładanej, w związku z proporcjami pomiędzy Wartością Aktywów Netto Subfunduszu oraz wartością pojedynczego kontraktu terminowego spośród Towarowych Instrumentów Pochodnych, w które inwestuje Subfundusz.

2.2. OPIS RYZYKA ZWIĄZANEGO Z UCZESTNICTWEM W SUBFUNDUSZU, W TYM W SZCZEGÓLNOŚCI:

Poniższe informacje (pkt 2.2.1. – 2.2.5.) są jednakowe dla wszystkich Subfunduszy

2.2.1. OPIS RYZYKA NIEOSIĄGNIĘCIA OCZEKIWANEGO ZWROTU Z INWESTYCJI W JEDNOSTKI UCZESTNICTWA, Z UWZGLĘDNIENIEM CZYNNIKÓW MAJĄCYCH WPŁYW NA POZIOM RYZYKA ZWIĄZANEGO Z INWESTYCJĄ, W TYM: RYZYKO ZWIĄZANE Z ZAWARCIEM OKREŚLONYCH UMÓW, RYZYKO ZWIĄZANE ZE SZCZEGÓLNYMI WARUNKAMI ZAWARTYCH PRZEZ SUBFUNDUSZ TRANSAKCJI, A TAKŻE RYZYKO ZWIĄZANE Z UDZIELONYMI GWARANCJAMI

Ryzyko to polega na niemożności przewidzenia przyszłych zmian cen instrumentów finansowych wchodzących w skład portfeli Subfunduszy i w konsekwencji niemożności przewidzenia zmian Wartości Aktywów Netto Subfunduszy przypadających na Jednostkę Uczestnictwa. Stopa zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa jest zależna zarówno od ceny Jednostki Uczestnictwa w dniu nabycia Jednostek Uczestnictwa przez Uczestnika, wielkości poniesionej opłaty za zbycie Jednostek Uczestnictwa, a także od ceny Jednostki Uczestnictwa z dnia odkupienia Jednostek Uczestnictwa i wielkości opłaty poniesionej z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa. W przypadku uzyskania dodatniej stopy zwrotu Uczestnik będzie zobowiązany do zapłaty podatku dochodowego, co obniży uzyskaną przez Uczestnika wielkość stopy zwrotu. Uzyskana stopa zwrotu zależy w dużej mierze od dat nabycia i odkupienia Jednostek Uczestnictwa. Żadna z zawartych przez Fundusz umów nie niesie za sobą ryzyk innych niż ryzyka inwestycyjne opisane w niniejszym Prospekcie. Fundusz nie zawierał transakcji na warunkach szczególnych, które powodowałyby wzrost ryzyka dla Uczestników. Fundusz nie udziela gwarancji innym podmiotom.

2.2.2. OPIS RYZYKA WYSTĄPIENIA SZCZEGÓLNYCH OKOLICZNOŚCI, NA WYSTĄPIENIE KTÓRYCH UCZESTNIK FUNDUSZU NIE MA WPLYWU LUB MA OGRANICZONY WPLYW, W TYM: OTWARCIE LIKWIDACJI FUNDUSZU, PRZEJĘCIE ZARZĄDZANIA FUNDUSZEM PRZEZ INNE TOWARZYSTWO, ZMIANĘ DEPOZYTARIUSZA LUB PODMIOTU OBSŁUGUJĄCEGO FUNDUSZ, POŁĄCZENIE FUNDUSZU Z INNYM FUNDUSZEM, PRZEKSZTAŁCENIE SPECJALISTYCZNEGO FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO W FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, A TAKŻE ZMIANĘ POLITYKI INWESTYCYJNEJ SUBFUNDUSZU

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

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

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

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

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

Za zgodą Komisji może nastąpić połączenie dwóch funduszy inwestycyjnych otwartych, zarządzanych przez Towarzystwo. Nie mogą być połączone fundusze inwestycyjne otwarte, które zbywają jednostki uczestnictwa różniące się od siebie sposobem pobierania opłat manipulacyjnych lub opłat obciążających aktywa funduszu, chyba że przed rozpoczęciem procedury połączenia wszystkie jednostki uczestnictwa zarówno w funduszu przejmującym, jak i funduszu przejmowanym zostaną zamienione na jednostki uczestnictwa tej samej kategorii. Połączenie następuje przez przeniesienie majątku funduszu przejmowanego do funduszu przejmującego oraz przydzielenie uczestnikom funduszu przejmowanego

jednostek uczestnictwa funduszu przejmującego w zamian za jednostki uczestnictwa funduszu przejmowanego. Uczestnik nie ma wpływu na decyzję Towarzystwa o połączeniu funduszy.

Połączone mogą zostać również Subfundusze. Połączenie następuje przez przeniesienie majątku Subfunduszu przejmowanego do Subfunduszu przejmującego oraz przydzielenie Uczestnikom Subfunduszu przejmowanego Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu przejmującego w zamian za Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu przejmowanego.

Towarzystwo może w każdym czasie dokonać zmiany Statutu Funduszu w części dotyczącej polityki inwestycyjnej prowadzonej przez Subfundusz. Zmiana Statutu Funduszu wymaga ogłoszenia o dokonanych zmianach oraz upływu terminu trzech miesięcy od dnia ogłoszenia o zmianach. Uczestnik nie ma wpływu na decyzję Towarzystwa o zmianie polityki inwestycyjnej Funduszu.

2.2.3. OPIS RYZYKA NIEWYPŁACALNOŚCI GWARANTA

nie dotyczy – Fundusz nie jest funduszem gwarantowanym

2.2.4. OPIS RYZYKA INFLACJI

Ryzyko inflacji jest ryzykiem spadku siły nabywczej środków pieniężnych powierzonych Funduszowi. Istnienie inflacji powoduje, że realna stopa zwrotu (z uwzględnieniem inflacji) może być istotnie niższa od nominalnej stopy zwrotu (bez uwzględnienia inflacji).

2.2.5. OPIS RYZYKA ZWIĄZANEGO Z REGULACJAMI PRAWNYMI DOTYCZĄCYMI FUNDUSZU, W SZCZEGÓLNOŚCI W ZAKRESIE PRAWA PODATKOWEGO

Zmiany regulacji prawnych dotyczących działalności Subfunduszu mogą mieć wpływ na przedstawione w niniejszym Prospekcie prawa i obowiązki Uczestników. Na dzień sporządzenia Prospektu, Fundusz jest podmiotowo zwolniony z podatku dochodowego od osób prawnych. Nie można wykluczyć jednak opodatkowania dochodów Funduszu w przyszłości. Ewentualne wprowadzenie opodatkowania dochodów Funduszu spowoduje obniżenie osiąganych przez Uczestników Funduszu stóp zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa.

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

Subfundusz przeznaczony jest dla inwestorów, którzy planują inwestowanie długoterminowe, oczekują wysokich zysków oraz akceptują bardzo wysokie ryzyko związane z inwestycjami w Instrumenty Pochodne, tzn. liczą się z możliwością silnych wahań wartości ich inwestycji, szczególnie w krótkim okresie, włącznie z możliwością utraty znacznej części zainwestowanych środków. Subfundusz przeznaczony jest również dla inwestorów, którzy planują zabezpieczanie pozycji, którą posiadają w innych produktach finansowych lub dokonujących krótko- lub średnioterminowych inwestycji o charakterze spekulacyjnym.

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

4.1. WSKAZANIE PRZEPISÓW STATUTU FUNDUSZU 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

Poniższa informacja jest jednakowa dla wszystkich Subfunduszy

Rodzaje, maksymalna wysokość, sposób kalkulacji i naliczania kosztów obciążających Subfundusz, w tym wynagrodzenie Towarzystwa oraz terminy, w których najwcześniej może nastąpić pokrycie poszczególnych rodzajów kosztów określone są w treści § 5 każdego z rozdziałów Części II Statutu Funduszu.

4.2. WSKAZANIE WARTOŚCI WSPÓLCZYNNIKA KOSZTÓW CAŁKOWITYCH, ZWANEGO DALEJ "WSKAŹNIKIEM WKC", WRAZ Z INFORMACJĄ, ŻE ODZWIERCIEDLA ON UDZIAŁ KOSZTÓW NIEZWIĄZANYCH BEZPOŚREDNIO Z DZIAŁALNOŚCIĄ INWESTYCYJNĄ FUNDUSZU W ŚREDNIEJ WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO FUNDUSZU ZA DANY ROK, A TAKŻE WSKAZANIE KATEGORII KOSZTÓW FUNDUSZU NIEWŁĄCZONYCH DO WSKAŹNIKA WKC, W TYM OPŁAT TRANSAKCYJNYCH

nie dotyczy – na dzień ostatniej aktualizacji Prospektu dane nie są dostępne – wskaźnik WKC oblicza się za ostatni pełny rok kalendarzowy

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

Poniższa informacja jest jednakowa dla wszystkich Subfunduszy, za wyjątkiem stawek procentowych opłat

Z tytułu zbywania Jednostek Uczestnictwa kategorii A pobierana jest Opłata Dystrybucyjna w wysokości nie wyższej niż 3,8% wpłaty dokonanej przez nabywcę.

Z tytułu zbycia Jednostek Uczestnictwa w ramach zamiany lub konwersji, w miejsce Opłaty Dystrybucyjnej pobierana jest Opłata Wyrównawcza. Stawka Opłaty Wyrównawczej jest równa stawce Opłaty Dystrybucyjnej obowiązującej w Subfunduszu docelowym pomniejszonej o stawkę Opłaty Dystrybucyjnej obowiązującej w Subfunduszu źródłowym, dla danej wartości zlecenia nabycia Jednostek Uczestnictwa. W przypadku, gdy nabycie Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu źródłowym nastąpiło na podstawie zamiany lub konwersji, wówczas stawkę Opłaty Dystrybucyjnej obowiązującej w Subfunduszu docelowym pomniejsza się o stawkę Opłaty Dystrybucyjnej obowiązującej w Subfunduszu o najwyższych stawkach Opłaty Dystrybucyjnej spośród Subfunduszy uczestniczących we wcześniejszych zamianach lub konwersjach tych Jednostek Uczestnictwa.

Wysokość opłat manipulacyjnych jest zróżnicowana w zależności od Dystrybutorów i ustalane są oddzielne Tabele Opłat dla poszczególnych Dystrybutorów. Tabela Opłat obowiązująca dla danego Dystrybutora jest udostępniana w Punktach Obsługi Klientów tego Dystrybutora. Wszystkie Tabele Opłat są udostępniane na stronie internetowej Towarzystwa.

Towarzystwo może obniżyć opłaty manipulacyjne lub zwolnić z tych opłat: pracowników Towarzystwa, pracowników Agenta Transferowego, pracowników i agentów Dystrybutora, pracowników Depozytariusza, akcjonariuszy Towarzystwa, innych Inwestorów lub Uczestników po przeprowadzeniu indywidualnych negocjacji (w formie jednorazowej lub stałej obniżki lub zwolnienia), a także osoby, których reklamacje zostały uwzględnione przez Fundusz. Towarzystwo może upoważniać Dystrybutorów do negocjowania indywidualnych obniżek lub zwolnień z opłaty manipulacyjnych.

Towarzystwo może prowadzić kampanie promocyjne polegające na zbywaniu Jednostek Uczestnictwa bez pobierania Opłaty Dystrybucyjnej lub z pobieraniem tej opłaty w wysokości niższej, niż wynika z Tabeli Opłat bądź Umów Dodatkowych. O wprowadzeniu kampanii promocyjnej oraz wysokości Opłaty Dystrybucyjnej obowiązującej w okresie kampanii promocyjnej Towarzystwo ogłosi w piśmie przeznaczonym do ogłoszeń Funduszu lub na stronie internetowej przeznaczonej do ogłoszeń Funduszu.

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

nie dotyczy – Towarzystwo nie pobiera części zmiennej wynagrodzenia z tytułu zarządzania Subfunduszem

4.5. WSKAZANIE MAKSYMALNEJ WYSOKOŚCI WYNAGRODZENIA ZA ZARZĄDZANIE SUBFUNDUSZEM

Poniższa informacja jest jednakowa dla wszystkich Subfunduszy, za wyjątkiem stawek procentowych Wynagrodzenia Towarzystwa oraz części zmiennej wynagrodzenia Towarzystwa

Towarzystwo z tytułu zarządzania Subfunduszem pobiera Wynagrodzenie Towarzystwa składające się wyłącznie z części stałej, w wysokości nie wyższej niż 3,8% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku, naliczanej proporcjonalnie od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym Dniu Wyceny (Towarzystwo nie pobiera części zmiennej).

4.6. WSKAZANIE ISTNIEJĄCYCH UMÓW LUB POROZUMIEŃ, NA PODSTAWIE KTÓRYCH KOSZTY DZIAŁALNOŚCI SUBFUNDUSZU BEZPOŚREDNIO LUB POŚREDNIO SĄ ROZDZIELANE MIĘDZY SUBFUNDUSZ A TOWARZYSTWO LUB INNY PODMIOT, W TYM WSKAZANIE USŁUG DODATKOWYCH ORAZ WSKAZANIE WPŁYWU TYCH USŁUG NA WYSOKOŚĆ PROWIZJI POBIERANYCH PRZEZ PODMIOT PROWADZĄCY DZIAŁALNOŚĆ MAKLERSKĄ ORAZ NA WYSOKOŚĆ WYNAGRODZENIA TOWARZYSTWA ZA ZARZĄDZANIE SUBFUNDUSZEM

Poniższa informacja jest jednakowa dla wszystkich Subfunduszy

Nie istnieją umowy ani porozumienia dotyczące podział kosztów działalności Subfunduszu pomiędzy Subfundusz i Towarzystwo lub inny podmiot. Jedyne zasady podziału kosztów pomiędzy Subfundusz i Towarzystwo określa Statutu Funduszu. Fundusz ani Towarzystwo nie otrzymują usług dodatkowych.

5. PODSTAWOWE DANE FINANSOWE W UJĘCIU HISTORYCZNYM

5.1. WARTOŚĆ AKTYWÓW NETTO SUBFUNDUSZU NA KONIEC OSTATNIEGO ROKU OBROTOWEGO, ZGODNA Z WARTOŚCIĄ ZAPREZENTOWANĄ W ZBADANYM PRZEZ BIEGŁEGO REWIDENTA SPRAWOZDANIU FINANSOWYM FUNDUSZU

nie dotyczy – na dzień ostatniej aktualizacji Prospektu dane nie są dostępne

5.2. WIELKOŚĆ ŚREDNIEJ STOPY ZWROTU Z INWESTYCJI W JEDNOSTKI UCZESTNICTWA SUBFUNDUSZU ZA OSTATNIE 2 LATA (W PRZYPADKU SUBFUNDUSZU PROWADZĄCEGO DZIAŁALNOŚĆ NIE DŁUŻEJ NIŻ 3 LATA)

nie dotyczy – na dzień ostatniej aktualizacji Prospektu dane nie są dostępne

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 (BENCHMARK), A TAKŻE INFORMACJA O DOKONANYCH ZMIANACH WZORCA, JEŻELI MIAŁY MIEJSCE

Subfundusz określił, że benchmarkiem Subfunduszu jest: odwrotność zmian ceny pszenicy w ujęciu procentowym, liczona na podstawie zmian kursu kontraktów futures na pszenicę Wheat Futures o dacie wygasania poniżej jednego roku, notowanych na giełdzie Chicago Board of Trade, gdzie przez dzienną procentową zmianę kursu kontraktów futures rozumie się procentową różnicę wartości pomiędzy ostatnim kursem transakcyjnym kontraktów dostępnym o godzinie 23:00 czasu polskiego w danym dniu oraz ostatnim kursem transakcyjnym dostępnym o godzinie 23:00 czasu polskiego w dniu poprzednim. Benchmark jest wyliczany przez Towarzystwo, zgodnie z zasadami przyjętymi do wyceny Aktywów Funduszu.

5.4. INFORMACJA O ŚREDNICH STOPACH ZWROTU Z PRZYJĘTEGO PRZEZ SUBFUNDUSZ WZORCA ZA OSTATNIE 2 LATA (W PRZYPADKU SUBFUNDUSZU PROWADZĄCEGO DZIAŁALNOŚĆ NIE DŁUŻEJ NIŻ 3 LATA)

nie dotyczy – na dzień ostatniej aktualizacji Prospektu dane nie są dostępne

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 WYSOKOŚCI POBRANYCH OPŁAT MANIPULACYJNYCH ORAZ ŻE WYNIKI HISTORYCZNE NIE GWARANTUJĄ UZYSKANIA PODOBNYCH W PRZYSZŁOŚCI

Poniższa informacja jest jednakowa dla wszystkich Subfunduszy

Towarzystwo zastrzega niniejszym, że indywidualna stopa zwrotu Uczestnika z inwestycji jest uzależniona od wartości Jednostki Uczestnictwa w momencie jej zbycia i odkupienia przez Fundusz oraz wysokości pobranych przez Fundusz opłat manipulacyjnych.

Towarzystwo zastrzega niniejszym, że wyniki historyczne nie gwarantują uzyskania podobnych w przyszłości.

8. W rozdziale III Prospektu Informacyjnego w pkt 1. dodaje się definicję w brzmieniu:

Towarowych Instrumentach Pochodnych

rozumie się przez to prawa majątkowe, których cena zależy bezpośrednio lub pośrednio od oznaczonych co do gatunku rzeczy, określonych rodzajów energii, mierników i limitów wielkości produkcji lub emisji zanieczyszczeń, dopuszczone do obrotu na giełdach towarowych,

9. W statucie QUERCUS Parasolowy SFIO stanowiącym załącznik do Prospektu Informacyjnego w § 1 części I statutu punkty od 34 do 43 otrzymują odpowiednio numery od 35 do 44 oraz dodaje się nowy punkt 34 w brzmieniu:

34) **Towarowe Instrumenty Pochodne** – rozumie się przez to prawa majątkowe, których cena zależy bezpośrednio lub pośrednio od oznaczonych co do gatunku rzeczy, określonych rodzajów energii, mierników i limitów wielkości produkcji lub emisji zanieczyszczeń, dopuszczone do obrotu na giełdach towarowych, -----

10. W statucie QUERCUS Parasolowy SFIO stanowiącym załącznik do Prospektu Informacyjnego w § 2 części I statutu ust. 4 i 5 otrzymują brzmienie:

4. Fundusz składa się z następujących Subfunduszy: -----

- 1) „QUERCUS Ochrony Kapitału”, -----
- 2) „QUERCUS Selektywny”, -----
- 3) „QUERCUS Agresywny”, -----
- 4) „QUERCUS Bałkany i Turcja”, -----
- 5) „QUERCUS Rosja”, -----
- 6) „QUERCUS Chiny”, -----
- 7) „QUERCUS lev”, -----
- 8) „QUERCUS short”, -----
- 9) „QUERCUS Gold lev”, -----

- 10) „QUERCUS Gold short”, -----
 - 11) „QUERCUS Oil lev”, -----
 - 12) „QUERCUS Oil short”, -----
 - 13) „QUERCUS Wheat lev”, -----
 - 14) „QUERCUS Wheat short”. -----
5. Fundusz może w materiałach reklamowych, ogłoszeniach, formularzach i korespondencji używać nazw Subfunduszy w języku angielskim, w brzmieniu odpowiednio: -----
- 1) „QUERCUS Capital Protection”, -----
 - 2) „QUERCUS Opportunity”, -----
 - 3) „QUERCUS Aggressive”, -----
 - 4) „QUERCUS Balkans and Turkey”, -----
 - 5) „QUERCUS Russia”, -----
 - 6) „QUERCUS China”, -----
 - 7) „QUERCUS lev”, -----
 - 8) „QUERCUS short”, -----
 - 9) „QUERCUS Gold lev”, -----
 - 10) „QUERCUS Gold short”, -----
 - 11) „QUERCUS Oil lev”, -----
 - 12) „QUERCUS Oil short”, -----
 - 13) „QUERCUS Wheat lev”, -----
 - 14) „QUERCUS Wheat short”. -----

10. W statucie QUERCUS Parasolowy SFIO stanowiącym załącznik do Prospektu Informacyjnego, w części II statutu po Rozdziale VIII dodaje się Rozdziały IX-XIV w brzmieniu:

Rozdział IX -----
Subfundusz QUERCUS Gold lev -----

§ 1 -----

1. Subfundusz działa pod nazwą QUERCUS Gold lev. -----
2. Uczestnikami Subfunduszu mogą być osoby wskazane w § 31 Części I Statutu, z zastrzeżeniem, że osoby fizyczne mogą być uczestnikami Subfunduszu o ile dokonają jednorazowej wpłaty do Subfunduszu w wysokości nie mniejszej niż 200.000 zł, ale nie mniej niż równowartość w złotych 40.000 euro, ustaloną przy zastosowaniu średniego kursu walut obcych ogłaszanego przez Narodowy Bank Polski. -----
3. Subfundusz zbywa Jednostki Uczestnictwa kategorii A i S. -----
4. Zasady zbywania Jednostek Uczestnictwa określają § 23 – 30 Części I Statutu. -----
5. Wysokości minimalnych wpłat określa § 20 Części I Statutu, z zastrzeżeniem postanowień ust. 2. -
6. Prawa uczestników Subfunduszu inne niż wynikające z Ustawy określa Część I Statutu, w szczególności § 34 Części I Statutu. -----

Cel inwestycyjny Subfunduszu -----

§ 2 -----

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości jego Aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat. -----
2. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego określonego w ust. 1. -----

Typy i rodzaje papierów wartościowych i innych praw majątkowych będących przedmiotem lokat Subfunduszu, główne ograniczenia inwestycyjne Subfunduszu oraz dopuszczalna wysokość kredytów i pożyczek zaciąganych przez Subfundusz -----

§ 3 -----

1. Fundusz może lokować Aktywa Subfunduszu w papiery wartościowe i inne prawa majątkowe, których typy i rodzaje są wskazane w § 8 Części I Statutu oraz w Towarowe Instrumenty Pochodne i Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne. -----
2. Fundusz dokonując lokat Subfunduszu kieruje się głównymi kryteriami doboru poszczególnych kategorii lokat określonymi w § 9 Części I Statutu. -----
3. Fundusz dokonując lokat Subfunduszu nie stosuje ograniczeń inwestycyjnych wskazanych w § 10 Części I Statutu. Zgodnie z § 10 ust. 1 Części I Statutu Fundusz wskazuje, że w przypadku lokat Subfunduszu stosuje ograniczenia inwestycyjne wskazane wyłącznie w § 4 niniejszego rozdziału. -
4. Fundusz dokonując lokat Subfunduszu nie stosuje limitów inwestycyjnych wskazanych w § 11

- Części I Statutu. Zgodnie z § 11 ust. 1 Części I Statutu Fundusz wskazuje, że w przypadku lokat Subfunduszu stosuje limity inwestycyjne wskazane wyłącznie w § 4 niniejszego rozdziału. -----
5. Dopuszczalną wysokość kredytów i pożyczek zaciąganych przez Fundusz w ciężar Aktywów Subfunduszu określa § 13 Części I Statutu. -----

Opis polityki inwestycyjnej Subfunduszu -----

§ 4 -----

1. Fundusz będzie dążył do osiągnięcia wzrostu wartości aktywów Subfunduszu na jednostkę uczestnictwa w długoterminowym horyzoncie inwestycyjnym, z zastrzeżeniem, że wzrost taki będzie możliwy jedynie w okresie wzrostu cen złota. -----
2. Aktywa Subfunduszu będą inwestowane zgodnie z następującymi zasadami:-----
 - 1) celem prowadzonej polityki inwestycyjnej Subfunduszu jest dążenie do uzyskania dziennej procentowej zmiany wartości jednostki uczestnictwa Subfunduszu, wynoszącej dwukrotność dziennej procentowej zmiany kursu kontraktów futures na złoto GC Gold Contract o dacie wygasania poniżej jednego roku, notowanych na rynku COMEX prowadzonym przez New York Mercantile Exchange,-----
 - 2) Fundusz będzie, przy dokonywaniu lokat Aktywów Subfunduszu, stosować zasady i ograniczenia inwestycyjne określone w Ustawie dla funduszu inwestycyjnego zamkniętego, ---
 - 3) w celu odwzorowania dwukrotności dziennych zmian cen złota, o której mowa w pkt. 1, Fundusz będzie inwestował Aktywa Subfunduszu w kontrakty terminowe na złoto notowane na rynku wskazanym w pkt 1, dowolnej serii – Fundusz będzie zajmował długą pozycję w kontraktach terminowych na złoto,-----
 - 4) część Aktywów Subfunduszu, która nie będzie wykorzystana do inwestowania w kontrakty terminowe, tj. nie będzie złożona jako depozyt zabezpieczający, Fundusz będzie inwestował w Instrumenty Dłużne, a także w inne instrumenty finansowe określone w § 3 niniejszego rozdziału, przy zachowaniu przewidzianych limitów, z zastrzeżeniem postanowień pkt 5,-----
 - 5) Fundusz może zabezpieczać inwestycje Subfunduszu w instrumenty finansowe denominowane w walutach obcych z wykorzystaniem Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych oraz kontraktów terminowych notowanych na GPW w Warszawie, -----
 - 6) przez dzienną procentową zmianę kursu kontraktów futures, o której mowa w pkt 1 rozumie się procentową różnicę wartości pomiędzy kursem transakcyjnym w/w kontraktów ustalonym zgodnie z postanowieniami § 17 ust. 4 Części I Statutu w danym dniu oraz kursu transakcyjnego ustalonego zgodnie z postanowieniami § 17 ust. 4 Części I Statutu w dniu poprzednim. -----
3. Fundusz klasyfikuje Subfundusz do funduszy surowcowych. Z uwagi na stosowaną technikę inwestycyjną Fundusz klasyfikuje Subfundusz również do kategorii funduszy indeksowych, z racji dążenia do odwzorowania zmian ceny złota, wskazanej w ust. 2 pkt 1. Fundusz realizuje cel inwestycyjny Subfunduszu poprzez inwestowanie Aktywów Subfunduszu, w ramach limitów określonych w ust. 5, głównie w kontrakty terminowe na złoto. -----
4. W ramach realizacji celu inwestycyjnego Subfunduszu Fundusz dąży, aby uzyskać zmianę wartości jednostki uczestnictwa Subfunduszu porównywalną do benchmarku, którym jest dwukrotność zmian ceny złota w ujęciu procentowym, liczona na podstawie zmian kursu kontraktów futures na złoto notowanych na rynku COMEX prowadzonym przez New York Mercantile Exchange, o których mowa w ust. 2 pkt 1. -----
5. Fundusz dokonując lokat Aktywów Subfunduszu będzie stosował następujące limity inwestycyjne:
 - 1) kontrakty terminowe (Towarowe Instrumenty Pochodne i Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne) - zgodnie z postanowieniami ust. 6 - 17, -----
 - 2) Instrumenty Akcyjne - 0% wartości Aktywów Subfunduszu, -----
 - 3) Instrumenty Dłużne - od 0% do 100% wartości Aktywów Subfunduszu, -----
 - 4) Tytuły Uczestnictwa - od 0% do 50% wartości Aktywów Subfunduszu, -----
 - 5) Depozyty - od 0% do 100% wartości Aktywów Subfunduszu.-----
6. Fundusz może dokonywać lokat Aktywów Subfunduszu w Towarowe Instrumenty Pochodne, dla których instrumentem bazowym jest złoto. -----
7. Fundusz może dokonywać lokat Aktywów Subfunduszu w następujące rodzaje Towarowych Instrumentów Pochodnych: kontrakty terminowe, których instrumentami bazowymi są instrumenty bazowe wskazane w ust. 6. -----
8. Fundusz dokonując lokat Aktywów Subfunduszu będzie stosował następujące ograniczenia w zakresie inwestycji w Towarowe Instrumenty Pochodne: -----
 - 1) zaangażowanie Subfunduszu w kontrakty terminowe na złoto wyznaczane jest w oparciu o wartość kontraktu, obliczoną zgodnie z standardem danego kontraktu określonym przez giełdę,

- na której jest on notowany, tj. mnożnik * kurs kontraktu * kurs walutowy kontraktu futures/PLN,-----
- 2) Fundusz będzie zajmował pozycję długą w kontraktach terminowych na złoto – wartość pozycji długich, wyznaczona w sposób określony w pkt 1, będzie wynosiła od 100% do 250% wartości Aktywów Subfunduszu.-----
9. Zasady dokonywania inwestycji w Towarowe Instrumenty Pochodne są następujące: -----
 - 1) warunki, jakie powinny spełniać te lokaty: Fundusz będzie inwestował Aktywa Subfunduszu wyłącznie w kontrakty terminowe na złoto znajdujące się w obrocie na rynku COMEX prowadzonym przez New York Mercantile Exchange, z zastrzeżeniem ust. 12,-----
 - 2) podmioty będące stroną umowy z Funduszem: Fundusz może zawierać umowy, których przedmiotem są kontrakty terminowe na złoto wyłącznie za pośrednictwem podmiotów prowadzących działalność maklerską,-----
 - 3) warunki i zasady zajmowania przez Fundusz pozycji w tych lokatach: warunki i zasady zajmowania pozycji w kontraktach terminowych na złoto określone są w ust. 2,-----
 - 4) sposób wyznaczenia maksymalnego zaangażowania Funduszu w te lokaty: sposób wyznaczenia maksymalnego zaangażowania w kontrakty terminowe na złoto określony jest w ust. 8,-----
 - 5) rodzaje ryzyk związanych z inwestowaniem w te lokaty: ryzyka związane z inwestowaniem w kontrakty terminowe na złoto określone są w ust. 11.-----
 10. Fundusz inwestując aktywa Subfunduszu nie będzie dokonywał lokat w Towarowe Instrumenty Pochodne, ani utrzymywał pozycji w Towarowych Instrumentach Pochodnych, w okresie, w którym: -----
 - 1) możliwe jest żądanie przez podmiot będący drugą stroną transakcji fizycznej dostawy instrumentu bazowego, o który oparty jest Towarowy Instrument Pochodny – w przypadku utrzymywania przez Fundusz pozycji krótkiej w Towarowych Instrumentach Pochodnych,-----
 - 2) na skutek rozliczenia transakcji występuje możliwość otrzymania przez Fundusz dostawy instrumentu bazowego, o który oparty jest Towarowy Instrument Pochodny – w przypadku utrzymywania przez Fundusz pozycji długiej w Towarowych Instrumentach Pochodnych.-----
 11. Z lokatami w Towarowe Instrumenty Pochodne związane są następujące rodzaje ryzyka: -----
 - 1) ryzyko rynkowe instrumentu bazowego – związane z niekorzystnymi zmianami poziomu lub zmienności kursów, cen lub wartości instrumentu bazowego, o który oparty jest ten Towarowy Instrument Pochodny,-----
 - 2) ryzyko stosowania dźwigni finansowej – w Towarowe Instrumenty Pochodne często wkomponowany jest mechanizm kredytowy, to znaczy Fundusz wnosi depozyt zabezpieczający w wysokości niższej niż wartość instrumentu bazowego, istnieje w związku z tym możliwość poniesienia przez Fundusz straty przewyższającej wartość depozytu zabezpieczającego, mechanizm dźwigni finansowej powoduje zwielokrotnienie zysków i strat z inwestycji – Fundusz może być narażony na istotne ryzyko w związku z wykorzystaniem mechanizmu dźwigni finansowej,-----
 - 3) ryzyko niedopasowania wyceny Towarowego Instrumentu Pochodnego do wyceny instrumentu bazowego, o który oparty jest ten Towarowy Instrument Pochodny,-----
 - 4) ryzyko rozliczenia transakcji – ryzyko związane z możliwością występowania błędów lub opóźnień w rozliczeniach transakcji, których przedmiotem są Towarowe Instrumenty Pochodne,-----
 - 5) ryzyko operacyjne – związane z zawodnością systemów informatycznych i wewnętrznych systemów kontrolnych,-----
 - 6) ryzyko płynności – ryzyko polegające na braku możliwości sprzedaży w krótkim okresie Towarowych Instrumentów Pochodnych po cenach odzwierciedlających realną wartość lokat. Fundusz będzie ograniczał ryzyko płynności poprzez inwestowanie aktywów przede wszystkim na rynkach Towarowych Instrumentów Pochodnych charakteryzujących się dużą płynnością,-----
 - 7) ryzyko walutowe – aktywa Subfunduszu inwestowane będą częściowo w instrumenty finansowe wyrażone w walucie obcej, co wiąże się z ponoszeniem ryzyka związanego ze zmianą kursów walut.-----
 12. Mając na celu odwzorowanie dwukrotności dziennych zmian kursu złota z kontraktów futures Subfundusz może zabezpieczać zmiany kursu walutowego z wykorzystaniem Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych lub z wykorzystaniem kontraktów futures notowanych na GPW w Warszawie. Z zastrzeżeniem limitów ustawowych oraz statutowych, wartość pozycji zabezpieczających w chwili zawierania transakcji zabezpieczających, o których mowa w zdaniu poprzednim nie może przekraczać 100% ekspozycji w danej walucie.

- Uwzględniając zmiany kursów walut oraz zmiany wyceny aktywów po dniu zawarcia transakcji zabezpieczających, wartość zabezpieczenia nie może przekraczać 125% ekspozycji w danej walucie.-----
13. Fundusz może dokonywać lokat Aktywów Subfunduszu w Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, dla których instrumentami bazowymi są waluty.-----
 14. Fundusz może dokonywać lokat Aktywów Subfunduszu w następujące rodzaje Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych - kontrakty forward.-----
 15. Fundusz może zawierać w imieniu Subfunduszu umowy, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, pod warunkiem, że:-----
 - 1) transakcja jest zawierana z bankiem krajowym, bankiem zagranicznym lub instytucją kredytową, których kapitały własne wynoszą nie mniej niż 100 000 000 złotych w chwili zawarcia transakcji,-----
 - 2) instrumenty te podlegają codziennie możliwej do zweryfikowania wycenie według wartości godziwej,-----
 - 3) instrumenty te mogą zostać w dowolnym czasie sprzedane lub pozycja w nich zajęta może być w dowolnym czasie zlikwidowana lub zamknięta transakcją równoważącą.-----
 16. Fundusz zawierając w imieniu Subfunduszu umowę, której przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, ustala wartość ryzyka kontrahenta, rozumianą jako ustaloną przez Subfundusz wartość niezrealizowanego zysku na tej transakcji, przy czym przy ustalaniu wartości niezrealizowanego zysku nie uwzględnia się opłat bądź świadczeń ponoszonych przez Fundusz przy zawarciu transakcji, w szczególności wartości premii zapłaconej przy zakupie opcji. Jeżeli Subfundusz posiada otwarte pozycje w Niewystandaryzowanych Instrumentach Pochodnych z tytułu kilku transakcji zawartych z tym samym podmiotem, wartość ryzyka kontrahenta jest wyznaczona jako różnica niezrealizowanych zysków i strat na wszystkich takich transakcjach. Wartość ryzyka kontrahenta w odniesieniu do wszystkich podmiotów będących stroną umów, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, nie może stanowić łącznie więcej niż 50% wartości aktywów Subfunduszu, przy czym w odniesieniu do każdego z takich podmiotów nie może przekraczać 20% wartości aktywów Subfunduszu.-----
 17. Z lokatami w Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne związane są następujące rodzaje ryzyka:-----
 - 1) ryzyko rynkowe instrumentu bazowego – związane z niekorzystnymi zmianami poziomu lub zmienności kursów, cen lub wartości instrumentu bazowego, o który oparty jest ten Niewystandaryzowany Instrument Pochodny,-----
 - 2) ryzyko stosowania dźwigni finansowej – w Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne często wkomponowany jest mechanizm kredytowy, to znaczy Subfundusz wnosi depozyt zabezpieczający w wysokości niższej niż wartość instrumentu bazowego, istnieje w związku z tym możliwość poniesienia przez Subfundusz straty przewyższającej wartość depozytu zabezpieczającego, mechanizm dźwigni finansowej powoduje zwielokrotnienie zysków i strat z inwestycji – Subfundusz może być narażony na istotne ryzyko w związku z wykorzystaniem mechanizmu dźwigni finansowej,-----
 - 3) ryzyko niedopasowania wyceny Niewystandaryzowanego Instrumentu Pochodnego do wyceny instrumentu bazowego, o który oparty jest ten Niewystandaryzowany Instrument Pochodny,-----
 - 4) ryzyko rozliczenia transakcji – ryzyko związane z możliwością występowania błędów lub opóźnień w rozliczeniach transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne,-----
 - 5) ryzyko niewypłacalności kontrahenta – ryzyko to dotyczy Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych i będzie ograniczone w związku z postanowieniami ust. 12,-----
 - 6) ryzyko płynności – Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne nie są przedmiotem aktywnego obrotu, Subfundusz ma jednak możliwość neutralizacji ekspozycji na ryzyko danego instrumentu bazowego poprzez zajmowanie przeciwstawnych pozycji w instrumentach danego rodzaju,-----
 - 7) ryzyko operacyjne – związane z zawodnością systemów informatycznych i wewnętrznych systemów kontrolnych.-----

Wynagrodzenie Towarzystwa. Koszty obciążające Subfundusz-----

§ 5-----

1. Towarzystwo z tytułu zarządzania Subfunduszem pobiera z Aktywów Subfunduszu Wynagrodzenie Towarzystwa składające się wyłącznie z części stałej, w wysokości nie wyższej niż 3,8% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku, naliczanej proporcjonalnie od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym Dniu Wyceny.-----

2. Na pokrycie Wynagrodzenia Towarzystwa naliczonego zgodnie z zasadami określonymi w ust. 1 tworzy się każdego Dnia Wyceny w danym roku, w ciężar kosztów Funduszu związanych z funkcjonowaniem danego Subfunduszu, rezerwę w kwocie równej wysokości naliczonego w tym dniu Wynagrodzenia Towarzystwa. -----
Rezerwę na część stałą Wynagrodzenia Towarzystwa w danym Dniu Wyceny tworzy się według następującego algorytmu: -----

$$RS(d) = 0,038 \cdot WAN(d-1) \cdot \frac{LD}{LDR}$$

gdzie: -----
RS(d) – przyrost rezerwy na część stałą Wynagrodzenia Towarzystwa, -----
WAN(d-1) – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na koniec poprzedniego Dnia Wyceny, ----
LD – liczba dni pomiędzy bieżącym a poprzednim Dniem Wyceny, -----
LDR – liczba dni w danym roku kalendarzowym.-----

Część stała Wynagrodzenia Towarzystwa wypłacana jest raz w miesiącu, w terminie nie dłuższym niż 14 dni od końca danego miesiąca i jest ona sumą rezerw wyznaczonych we wszystkich Dniach Wyceny danego miesiąca.-----

3. Towarzystwo z własnych środków, w tym Wynagrodzenia Towarzystwa, pokrywa wszelkie koszty Subfunduszu, za wyjątkiem kosztów wskazanych w ust. 4 i 5. Towarzystwo pokrywa także koszty wskazane w ust. 5 przekraczające przewidziany limit. Towarzystwo może również w odniesieniu do Subfunduszu podjąć decyzje o pokrywaniu określonych kosztów wskazanych w ust. 4 i 5 obciążających Subfundusz z własnych środków, w całości lub części. -----
4. Oprócz Wynagrodzenia Towarzystwa Aktywa Subfunduszu obciążają następujące koszty, pokrywane przez Fundusz w pełnej wysokości:-----
- 1) prowizje i opłaty transakcyjne związane z nabywaniem i zbywaniem instrumentów finansowych oraz prowizje i opłaty związane z przekazywaniem środków pieniężnych, w tym koszty usług maklerskich oraz usług Depozytariusza związanych z rozliczaniem transakcji, ----
 - 2) prowizje i opłaty związane z przechowywaniem instrumentów finansowych oraz prowizje i opłaty związane z obsługą rachunków bankowych,-----
 - 3) podatki i inne obciążenia nałożone przez właściwe organy państwowe w związku z działalnością Funduszu, -----
 - 4) prowizje i opłaty związane z obsługą i spłatą zaciągniętych pożyczek i kredytów bankowych, -
 - 5) opłaty za zezwolenia i opłaty rejestracyjne, w tym opłaty notarialne i opłaty sądowe. -----
5. Oprócz Wynagrodzenia Towarzystwa Aktywa Subfunduszu obciążają następujące koszty, pokrywane przez Fundusz w wysokości nie wyższej niż podane niżej limity określone w skali roku:-----
- 1) koszty usług Depozytariusza, za wyjątkiem kosztów, o których mowa w ust. 4 – do wysokości 36 tys. złotych za weryfikację wyceny aktywów, do wysokości 0,05% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, nie mniej niż 36 tys. złotych, za prowadzenie rejestru aktywów oraz do wysokości 48 tys. złotych za pozostałe usługi,-----
 - 2) koszty usług Agenta Transferowego – do wysokości 0,3% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, nie mniej niż 36 tys. złotych, za prowadzenie subrejstru uczestników i rozliczanie zleceń oraz do wysokości 0,1% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu za pozostałe usługi,-----
 - 3) koszty usług w zakresie rachunkowości – do wysokości 0,1% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, nie mniej niż 120 tys. złotych, za prowadzenie ksiąg rachunkowych i ewidencji transakcji zawieranych przez Fundusz, wycenę aktywów, w tym koszty używanego w tym celu oprogramowania oraz do wysokości 48 tys. złotych za usługi podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych, -----
 - 4) koszty usług w zakresie zarządzania aktywami, w tym doradztwo w zakresie instrumentów finansowych będących przedmiotem lokat Subfunduszu, a także koszty serwisów informacyjnych – do wysokości 0,08% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, -----
 - 5) koszty usług prawnych, w tym doradztwo prawne i podatkowe – do wysokości 0,02% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, -----
 - 6) koszty wydawnicze, w tym poligraficzne (koszty przygotowania, druku, dystrybucji i publikacji materiałów informacyjnych i ogłoszeń, w tym prospektu, skrótu prospektu i sprawozdań finansowych Funduszu i Subfunduszu) – do wysokości 0,1% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, nie mniej niż 48 tys. złotych,-----
 - 7) koszty likwidacji Subfunduszu, w tym wynagrodzenie likwidatora – do wysokości 100 tys. złotych za likwidację,-----
 - 8) koszty likwidacji Funduszu, w tym wynagrodzenie likwidatora – do wysokości 200 tys.

złotych za likwidację.-----

6. Koszty wskazane w ust. 4 i 5 związane bezpośrednio z funkcjonowaniem Subfunduszu pokrywane są w całości z Aktywów Subfunduszu. Jeżeli obowiązek pokrycia kosztów, o których mowa w ust. 4 lub 5, obciąża Fundusz w całości partycypację danego Subfunduszu w tych kosztach oblicza się na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu na Dzień Wyceny poprzedzający dzień ujęcia zobowiązania w księgach rachunkowych Funduszu. W przypadku, gdy Fundusz zawiera umowę zbycia lub nabycia składników lokat dotyczącą więcej niż jednego Subfunduszu, wówczas koszty transakcji obciążają te Subfundusze proporcjonalnie do udziału wartości transakcji danego Subfunduszu w wartości transakcji ogółem.
7. Pokrycie kosztów Funduszu związanych z funkcjonowaniem Subfunduszu, z wyjątkiem kosztów z tytułu podatków i innych obciążeń nałożonych przez właściwe organy państwowe w związku z działalnością Subfunduszu, następuje najwcześniej w terminie ich wymagalności. Pokrycie kosztów z tytułu podatków i innych obciążeń nałożonych przez właściwe organy państwowe w związku z działalnością Subfunduszu następuje w wysokości i terminach określonych przez właściwe przepisy.-----
8. Koszty wskazane w ust. 4 i 5 będą pokrywane przez Fundusz z Aktywów Subfunduszu lub zwracane Towarzystwu, jeżeli zostały poniesione przez Towarzystwo.-----
9. Limity wskazane w ust. 5 w skali roku będą naliczane proporcjonalnie od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym Dniu Wyceny. Na pokrycie kosztów wskazanych w ust. 5 tworzy się każdego dnia w danym roku, w ciężar kosztów Funduszu związanych z funkcjonowaniem danego Subfunduszu, rezerwy w kwotach odpowiadających przewidywanym kosztom, ale nie wyższe niż obowiązujące limity. -----

Limity kosztów w danym Dniu Wyceny nalicza się według następującego algorytmu: -----

$$LK(d) = PWL \cdot WAN(d-1) \cdot \frac{LD}{LDR} \text{ -----}$$

gdzie: -----

LK(d) – przyrost limitu kosztu, -----

PWL – procentowa wartość limitu kosztu,-----

WAN(d-1) – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na koniec poprzedniego Dnia Wyceny,----

LD – liczba dni pomiędzy bieżącym a poprzednim Dniem Wyceny, -----

LDR – liczba dni w danym roku kalendarzowym.-----

Oplaty manipulacyjne-----

§ 6 -----

1. Z tytułu zbywania Jednostek Uczestnictwa pobierana jest Oplata Dystrybucyjna w wysokości nie wyższej niż:-----
 - 1) 3,8% wpłaty dokonanej przez nabywcę - dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A, -----
 - 2) 3,8% zadeklarowanej przez Uczestnika sumy wpłat w ramach danego Programu Inwestycyjnego, pobrana jednorazowo z pierwszej wpłaty Uczestnika w ramach danego Programu Inwestycyjnego - dla Jednostek Uczestnictwa kategorii S.-----
2. Z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa kategorii S może być pobierana Oplata Umorzeniowa w wysokości nie wyższej niż 3,8% zadeklarowanej przez Uczestnika sumy wpłat w ramach danego Programu Inwestycyjnego pobrana z kwoty należnej Uczestnikowi z tytułu odkupienia tych Jednostek Uczestnictwa przed opodatkowaniem. -----
3. Z tytułu zbycia Jednostek Uczestnictwa w ramach konwersji albo zamiany, w miejsce Opłaty Dystrybucyjnej może być pobierana Oplata Wyrównawcza, wyliczana zgodnie z postanowieniami § 22 Części I Statutu.-----

Rozdział X -----

Subfundusz QUERCUS Gold short -----

§ 1 -----

1. Subfundusz działa pod nazwą QUERCUS Gold short.-----
2. Uczestnikami Subfunduszu mogą być osoby wskazane w § 31 Części I Statutu, z zastrzeżeniem, że osoby fizyczne mogą być uczestnikami Subfunduszu o ile dokonają jednorazowej wpłaty do Subfunduszu w wysokości nie mniejszej niż 200.000 zł, ale nie mniej niż równoważność w złotych 40.000 euro, ustaloną przy zastosowaniu średniego kursu walut obcych ogłaszanego przez Narodowy Bank Polski.-----
3. Subfundusz zbywa Jednostki Uczestnictwa kategorii A i S. -----
4. Zasady zbywania Jednostek Uczestnictwa określają § 23 – 30 Części I Statutu. -----
5. Wysokości minimalnych wpłat określa § 20 Części I Statutu, z zastrzeżeniem postanowień ust. 2. -

6. Prawa uczestników Subfunduszu inne niż wynikające z Ustawy określa Część I Statutu, w szczególności § 34 Części I Statutu. -----

Cel inwestycyjny Subfunduszu -----

§ 2 -----

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości jego Aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat. -----
2. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego określonego w ust. 1. -----

Typy i rodzaje papierów wartościowych i innych praw majątkowych będących przedmiotem lokat Subfunduszu, główne ograniczenia inwestycyjne Subfunduszu oraz dopuszczalna wysokość kredytów i pożyczek zaciąganych przez Subfundusz -----

§ 3 -----

1. Fundusz może lokować Aktywa Subfunduszu w papiery wartościowe i inne prawa majątkowe, których typy i rodzaje są wskazane w § 8 Części I Statutu oraz w Towarowe Instrumenty Pochodne i Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne. -----
2. Fundusz dokonując lokat Subfunduszu kieruje się głównymi kryteriami doboru poszczególnych kategorii lokat określonymi w § 9 Części I Statutu. -----
3. Fundusz dokonując lokat Subfunduszu nie stosuje ograniczeń inwestycyjnych wskazanych w § 10 Części I Statutu. Zgodnie z § 10 ust. 1 Części I Statutu Fundusz wskazuje, że w przypadku lokat Subfunduszu stosuje ograniczenia inwestycyjne wskazane wyłącznie w § 4 niniejszego rozdziału. -----
4. Fundusz dokonując lokat Subfunduszu nie stosuje limitów inwestycyjnych wskazanych w § 11 Części I Statutu. Zgodnie z § 11 ust. 1 Części I Statutu Fundusz wskazuje, że w przypadku lokat Subfunduszu stosuje limity inwestycyjne wskazane wyłącznie w § 4 niniejszego rozdziału. -----
5. Dopuszczalną wysokość kredytów i pożyczek zaciąganych przez Fundusz w ciężar Aktywów Subfunduszu określa § 13 Części I Statutu. -----

Opis polityki inwestycyjnej Subfunduszu -----

§ 4 -----

1. Fundusz będzie dążył do osiągnięcia wzrostu wartości aktywów Subfunduszu na jednostkę uczestnictwa w długoterminowym horyzoncie inwestycyjnym, z zastrzeżeniem, że wzrost taki będzie możliwy jedynie w okresie spadku cen złota. -----
2. Aktywa Subfunduszu będą inwestowane zgodnie z następującymi zasadami:-----
 - 1) celem prowadzonej polityki inwestycyjnej Subfunduszu jest dążenie do uzyskania dziennej procentowej zmiany wartości jednostki uczestnictwa Subfunduszu, wynoszącej odwrotność (gdzie odwrotność oznacza daną wartość ze znakiem „-”) dziennej procentowej zmiany kursu kontraktów futures na złoto GC Gold Contract o dacie wygasania poniżej jednego roku, notowanych na rynku COMEX prowadzonym przez New York Mercantile Exchange,-----
 - 2) Fundusz będzie, przy dokonywaniu lokat Aktywów Subfunduszu, stosować zasady i ograniczenia inwestycyjne określone w Ustawie dla funduszu inwestycyjnego zamkniętego, ---
 - 3) w celu odwzorowania odwrotności dziennych zmian cen złota, o której mowa w pkt. 1, Fundusz będzie inwestował Aktywa Subfunduszu w kontrakty terminowe na złoto notowane na rynku wskazanym w pkt 1, dowolnej serii – Fundusz będzie zajmował krótką pozycję w kontraktach terminowych na złoto,-----
 - 4) część Aktywów Subfunduszu, która nie będzie wykorzystana do inwestowania w kontrakty terminowe, tj. nie będzie złożona jako depozyt zabezpieczający, Fundusz będzie inwestował w Instrumenty Dłużne, a także w inne instrumenty finansowe określone w § 3 niniejszego rozdziału, przy zachowaniu przewidzianych limitów, z zastrzeżeniem postanowień pkt 5,-----
 - 5) Fundusz może zabezpieczać inwestycje Subfunduszu w instrumenty finansowe denominowane w walutach obcych z wykorzystaniem Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych oraz kontraktów terminowych notowanych na GPW w Warszawie, -----
 - 6) przez dzienną procentową zmianę kursu kontraktów futures, o której mowa w pkt 1 rozumie się procentową różnicę wartości pomiędzy kursem transakcyjnym w/w kontraktów ustalonym zgodnie z postanowieniami § 17 ust. 4 Części I Statutu w danym dniu oraz kursu transakcyjnego ustalonego zgodnie z postanowieniami § 17 ust. 4 Części I Statutu w dniu poprzednim. -----
3. Fundusz klasyfikuje Subfundusz do funduszy surowcowych. Z uwagi na stosowaną technikę inwestycyjną Fundusz klasyfikuje Subfundusz również do kategorii funduszy indeksowych, z racji dążenia do odwzorowania zmian ceny złota, wskazanej w ust. 2 pkt 1. Fundusz realizuje cel inwestycyjny Subfunduszu poprzez inwestowanie Aktywów Subfunduszu, w ramach limitów

- określonych w ust. 5, głównie w kontrakty terminowe na złoto. -----
4. W ramach realizacji celu inwestycyjnego Subfunduszu Fundusz dąży, aby uzyskać zmianę wartości jednostki uczestnictwa Subfunduszu porównywalną do benchmarku, którym jest odwrotność zmian ceny złota w ujęciu procentowym, liczona na podstawie zmian kursu kontraktów futures na złoto notowanych na rynku COMEX prowadzonym przez New York Mercantile Exchange, o których mowa w ust. 2 pkt 1. -----
 5. Fundusz dokonując lokat Aktywów Subfunduszu będzie stosował następujące limity inwestycyjne:
 - 1) kontrakty terminowe (Towarowe Instrumenty Pochodne i Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne) - zgodnie z postanowieniami ust. 6 - 17, -----
 - 2) Instrumenty Akcyjne - 0% wartości Aktywów Subfunduszu, -----
 - 3) Instrumenty Dłużne - od 0% do 100% wartości Aktywów Subfunduszu, -----
 - 4) Tytuły Uczestnictwa - od 0% do 50% wartości Aktywów Subfunduszu, -----
 - 5) Depozyty - od 0% do 100% wartości Aktywów Subfunduszu.-----
 6. Fundusz może dokonywać lokat Aktywów Subfunduszu w Towarowe Instrumenty Pochodne, dla których instrumentem bazowym jest złoto. -----
 7. Fundusz może dokonywać lokat Aktywów Subfunduszu w następujące rodzaje Towarowych Instrumentów Pochodnych: kontrakty terminowe, których instrumentami bazowymi są instrumenty bazowe wskazane w ust. 6. -----
 8. Fundusz dokonując lokat Aktywów Subfunduszu będzie stosował następujące ograniczenia w zakresie inwestycji w Towarowe Instrumenty Pochodne: -----
 - 1) zaangażowanie Subfunduszu w kontrakty terminowe na złoto wyznaczane jest w oparciu o wartość kontraktu, obliczoną zgodnie z standardem danego kontraktu określonym przez giełdę, na której jest on notowany, tj. mnożnik * kurs kontraktu * kurs walutowy kontraktu futures/PLN,-----
 - 2) Fundusz będzie zajmował pozycję krótką w kontraktach terminowych na złoto – wartość pozycji krótkich, wyznaczona w sposób określony w pkt 1, będzie wynosiła od 50% do 125% wartości Aktywów Subfunduszu.-----
 9. Zasady dokonywania inwestycji w Towarowe Instrumenty Pochodne są następujące: -----
 - 1) warunki, jakie powinny spełniać te lokaty: Fundusz będzie inwestował Aktywa Subfunduszu wyłącznie w kontrakty terminowe na złoto znajdujące się w obrocie na rynku COMEX prowadzonym przez New York Mercantile Exchange, z zastrzeżeniem ust. 12, -----
 - 2) podmioty będące stroną umowy z Funduszem: Fundusz może zawierać umowy, których przedmiotem są kontrakty terminowe na złoto wyłącznie za pośrednictwem podmiotów prowadzących działalność maklerską, -----
 - 3) warunki i zasady zajmowania przez Fundusz pozycji w tych lokatach: warunki i zasady zajmowania pozycji w kontraktach terminowych na złoto określone są w ust. 2,-----
 - 4) sposób wyznaczenia maksymalnego zaangażowania Funduszu w te lokaty: sposób wyznaczenia maksymalnego zaangażowania w kontrakty terminowe na złoto określony jest w ust. 8, -----
 - 5) rodzaje ryzyk związanych z inwestowaniem w te lokaty: ryzyka związane z inwestowaniem w kontrakty terminowe na złoto określone są w ust. 11. -----
 10. Fundusz inwestując aktywa Subfunduszu nie będzie dokonywał lokat w Towarowe Instrumenty Pochodne, ani utrzymywał pozycji w Towarowych Instrumentach Pochodnych, w okresie, w którym: -----
 - 1) możliwe jest żądanie przez podmiot będący drugą stroną transakcji fizycznej dostawy instrumentu bazowego, o który oparty jest Towarowy Instrument Pochodny – w przypadku utrzymywania przez Fundusz pozycji krótkiej w Towarowych Instrumentach Pochodnych, ----
 - 2) na skutek rozliczenia transakcji występuje możliwość otrzymania przez Fundusz dostawy instrumentu bazowego, o który oparty jest Towarowy Instrument Pochodny – w przypadku utrzymywania przez Fundusz pozycji długiej w Towarowych Instrumentach Pochodnych. ----
 11. Z lokatami w Towarowe Instrumenty Pochodne związane są następujące rodzaje ryzyka: -----
 - 1) ryzyko rynkowe instrumentu bazowego – związane z niekorzystnymi zmianami poziomu lub zmienności kursów, cen lub wartości instrumentu bazowego, o który oparty jest ten Towarowy Instrument Pochodny,-----
 - 2) ryzyko stosowania dźwigni finansowej – w Towarowe Instrumenty Pochodne często wkomponowany jest mechanizm kredytowy, to znaczy Fundusz wnosi depozyt zabezpieczający w wysokości niższej niż wartość instrumentu bazowego, istnieje w związku z tym możliwość poniesienia przez Fundusz straty przewyższającej wartość depozytu zabezpieczającego, mechanizm dźwigni finansowej powoduje zwielokrotnienie zysków i strat z inwestycji – Fundusz może być narażony na istotne ryzyko w związku z wykorzystaniem

- mechanizmu dźwigni finansowej, -----
- 3) ryzyko niedopasowania wyceny Towarowego Instrumentu Pochodnego do wyceny instrumentu bazowego, o który oparty jest ten Towarowy Instrument Pochodny, -----
 - 4) ryzyko rozliczenia transakcji – ryzyko związane z możliwością występowania błędów lub opóźnień w rozliczeniach transakcji, których przedmiotem są Towarowe Instrumenty Pochodne,-----
 - 5) ryzyko operacyjne – związane z zawodnością systemów informatycznych i wewnętrznych systemów kontrolnych, -----
 - 6) ryzyko płynności – ryzyko polegające na braku możliwości sprzedaży w krótkim okresie Towarowych Instrumentów Pochodnych po cenach odzwierciedlających realną wartość lokat. Fundusz będzie ograniczał ryzyko płynności poprzez inwestowanie aktywów przede wszystkim na rynkach Towarowych Instrumentów Pochodnych charakteryzujących się dużą płynnością,-----
 - 7) ryzyko walutowe – aktywa Subfunduszu inwestowane będą częściowo w instrumenty finansowe wyrażone w walucie obcej, co wiąże się z ponoszeniem ryzyka związanego ze zmianą kursów walut.-----
12. Mając na celu odwzorowanie odwrotności dziennych zmian kursu złota z kontraktów futures Subfundusz może zabezpieczać zmiany kursu walutowego z wykorzystaniem Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych lub z wykorzystaniem kontraktów futures notowanych na GPW w Warszawie. Z zastrzeżeniem limitów ustawowych oraz statutowych, wartość pozycji zabezpieczających w chwili zawierania transakcji zabezpieczających, o których mowa w zdaniu poprzednim nie może przekraczać 100% ekspozycji w danej walucie. Uwzględniając zmiany kursów walut oraz zmiany wyceny aktywów po dniu zawarcia transakcji zabezpieczających, wartość zabezpieczenia nie może przekraczać 125% ekspozycji w danej walucie.-----
 13. Fundusz może dokonywać lokat Aktywów Subfunduszu w Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, dla których instrumentami bazowymi są waluty. -----
 14. Fundusz może dokonywać lokat Aktywów Subfunduszu w następujące rodzaje Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych - kontrakty forward. -----
 15. Fundusz może zawierać w imieniu Subfunduszu umowy, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, pod warunkiem, że: -----
 - 1) transakcja jest zawierana z bankiem krajowym, bankiem zagranicznym lub instytucją kredytową, których kapitały własne wynoszą nie mniej niż 100 000 000 złotych w chwili zawarcia transakcji, -----
 - 2) instrumenty te podlegają codziennie możliwej do zweryfikowania wycenie według wartości godziwej,-----
 - 3) instrumenty te mogą zostać w dowolnym czasie sprzedane lub pozycja w nich zajęta może być w dowolnym czasie zlikwidowana lub zamknięta transakcją równoważącą. -----
 16. Fundusz zawierając w imieniu Subfunduszu umowę, której przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, ustala wartość ryzyka kontrahenta, rozumianą jako ustaloną przez Subfundusz wartość niezrealizowanego zysku na tej transakcji, przy czym przy ustalaniu wartości niezrealizowanego zysku nie uwzględnia się opłat bądź świadczeń ponoszonych przez Fundusz przy zawarciu transakcji, w szczególności wartości premii zapłaconej przy zakupie opcji. Jeżeli Subfundusz posiada otwarte pozycje w Niewystandaryzowanych Instrumentach Pochodnych z tytułu kilku transakcji zawartych z tym samym podmiotem, wartość ryzyka kontrahenta jest wyznaczona jako różnica niezrealizowanych zysków i strat na wszystkich takich transakcjach. Wartość ryzyka kontrahenta w odniesieniu do wszystkich podmiotów będących stroną umów, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, nie może stanowić łącznie więcej niż 50% wartości aktywów Subfunduszu, przy czym w odniesieniu do każdego z takich podmiotów nie może przekraczać 20% wartości aktywów Subfunduszu. -----
 17. Z lokatami w Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne związane są następujące rodzaje ryzyka:-----
 - 1) ryzyko rynkowe instrumentu bazowego – związane z niekorzystnymi zmianami poziomu lub zmienności kursów, cen lub wartości instrumentu bazowego, o który oparty jest ten Niewystandaryzowany Instrument Pochodny, -----
 - 2) ryzyko stosowania dźwigni finansowej – w Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne często wkomponowany jest mechanizm kredytowy, to znaczy Subfundusz wnosi depozyt zabezpieczający w wysokości niższej niż wartość instrumentu bazowego, istnieje w związku z tym możliwość poniesienia przez Subfundusz straty przewyższającej wartość depozytu zabezpieczającego, mechanizm dźwigni finansowej powoduje zwielokrotnienie zysków i strat

- z inwestycji – Subfundusz może być narażony na istotne ryzyko w związku z wykorzystaniem mechanizmu dźwigni finansowej, -----
- 3) ryzyko niedopasowania wyceny Niewystandaryzowanego Instrumentu Pochodnego do wyceny instrumentu bazowego, o który oparty jest ten Niewystandaryzowany Instrument Pochodny, ---
 - 4) ryzyko rozliczenia transakcji – ryzyko związane z możliwością występowania błędów lub opóźnień w rozliczeniach transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, -----
 - 5) ryzyko niewypłacalności kontrahenta – ryzyko to dotyczy Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych i będzie ograniczone w związku z postanowieniami ust. 12, -----
 - 6) ryzyko płynności – Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne nie są przedmiotem aktywnego obrotu, Subfundusz ma jednak możliwość neutralizacji ekspozycji na ryzyko danego instrumentu bazowego poprzez zajmowanie przeciwstawnych pozycji w instrumentach danego rodzaju, -----
 - 7) ryzyko operacyjne – związane z zawodnością systemów informatycznych i wewnętrznych systemów kontrolnych. -----

Wynagrodzenie Towarzystwa. Koszty obciążające Subfundusz -----

§ 5 -----

1. Towarzystwo z tytułu zarządzania Subfunduszem pobiera z Aktywów Subfunduszu Wynagrodzenie Towarzystwa składające się wyłącznie z części stałej, w wysokości nie wyższej niż 3,8% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku, naliczanej proporcjonalnie od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym Dniu Wyceny. -----
2. Na pokrycie Wynagrodzenia Towarzystwa naliczonego zgodnie z zasadami określonymi w ust. 1 tworzy się każdego Dnia Wyceny w danym roku, w ciężar kosztów Funduszu związanych z funkcjonowaniem danego Subfunduszu, rezerwę w kwocie równej wysokości naliczonego w tym dniu Wynagrodzenia Towarzystwa. -----
Rezerwę na część stałą Wynagrodzenia Towarzystwa w danym Dniu Wyceny tworzy się według następującego algorytmu: -----

$$RS(d) = 0,038 \cdot WAN(d-1) \cdot \frac{LD}{LDR}$$

gdzie: -----

RS(d) – przyrost rezerwy na część stałą Wynagrodzenia Towarzystwa, -----

WAN(d-1) – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na koniec poprzedniego Dnia Wyceny, ---

LD – liczba dni pomiędzy bieżącym a poprzednim Dniem Wyceny, -----

LDR – liczba dni w danym roku kalendarzowym. -----

Część stała Wynagrodzenia Towarzystwa wypłacana jest raz w miesiącu, w terminie nie dłuższym niż 14 dni od końca danego miesiąca i jest ona sumą rezerw wyznaczonych we wszystkich Dniach Wyceny danego miesiąca. -----

3. Towarzystwo z własnych środków, w tym Wynagrodzenia Towarzystwa, pokrywa wszelkie koszty Subfunduszu, za wyjątkiem kosztów wskazanych w ust. 4 i 5. Towarzystwo pokrywa także koszty wskazane w ust. 5 przekraczające przewidziany limit. Towarzystwo może również w odniesieniu do Subfunduszu podjąć decyzje o pokrywaniu określonych kosztów wskazanych w ust. 4 i 5 obciążających Subfundusz z własnych środków, w całości lub części. -----
4. Oprócz Wynagrodzenia Towarzystwa Aktywa Subfunduszu obciążają następujące koszty, pokrywane przez Fundusz w pełnej wysokości: -----
 - 1) prowizje i opłaty transakcyjne związane z nabywaniem i zbywaniem instrumentów finansowych oraz prowizje i opłaty związane z przekazywaniem środków pieniężnych, w tym koszty usług maklerskich oraz usług Depozytariusza związanych z rozliczaniem transakcji, ---
 - 2) prowizje i opłaty związane z przechowywaniem instrumentów finansowych oraz prowizje i opłaty związane z obsługą rachunków bankowych, -----
 - 3) podatki i inne obciążenia nałożone przez właściwe organy państwowe w związku z działalnością Funduszu, -----
 - 4) prowizje i opłaty związane z obsługą i spłatą zaciągniętych pożyczek i kredytów bankowych, -
 - 5) opłaty za zezwolenia i opłaty rejestracyjne, w tym opłaty notarialne i opłaty sądowe. -----
5. Oprócz Wynagrodzenia Towarzystwa Aktywa Subfunduszu obciążają następujące koszty, pokrywane przez Fundusz w wysokości nie wyższej niż podane niżej limity określone w skali roku: -----
 - 1) koszty usług Depozytariusza, za wyjątkiem kosztów, o których mowa w ust. 4 – do wysokości 36 tys. złotych za weryfikację wyceny aktywów, do wysokości 0,05% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, nie mniej niż 36 tys. złotych, za prowadzenie rejestru aktywów oraz do

- wysokości 48 tys. złotych za pozostałe usługi, -----
- 2) koszty usług Agenta Transferowego – do wysokości 0,3% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, nie mniej niż 36 tys. złotych, za prowadzenie subrejestr uczestników i rozliczanie zleceń oraz do wysokości 0,1% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu za pozostałe usługi, -----
 - 3) koszty usług w zakresie rachunkowości – do wysokości 0,1% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, nie mniej niż 120 tys. złotych, za prowadzenie ksiąg rachunkowych i ewidencji transakcji zawieranych przez Fundusz, wycenę aktywów, w tym koszty używanego w tym celu oprogramowania oraz do wysokości 48 tys. złotych za usługi podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych, -----
 - 4) koszty usług w zakresie zarządzania aktywami, w tym doradztwo w zakresie instrumentów finansowych będących przedmiotem lokat Subfunduszu, a także koszty serwisów informacyjnych – do wysokości 0,08% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, -----
 - 5) koszty usług prawnych, w tym doradztwo prawne i podatkowe – do wysokości 0,02% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, -----
 - 6) koszty wydawnicze, w tym poligraficzne (koszty przygotowania, druku, dystrybucji i publikacji materiałów informacyjnych i ogłoszeń, w tym prospektu, skrótu prospektu i sprawozdań finansowych Funduszu i Subfunduszu) – do wysokości 0,1% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, nie mniej niż 48 tys. złotych, -----
 - 7) koszty likwidacji Subfunduszu, w tym wynagrodzenie likwidatora – do wysokości 100 tys. złotych za likwidację, -----
 - 8) koszty likwidacji Funduszu, w tym wynagrodzenie likwidatora – do wysokości 200 tys. złotych za likwidację. -----
6. Koszty wskazane w ust. 4 i 5 związane bezpośrednio z funkcjonowaniem Subfunduszu pokrywane są w całości z Aktywów Subfunduszu. Jeżeli obowiązek pokrycia kosztów, o których mowa w ust. 4 lub 5, obciąża Fundusz w całości partycypację danego Subfunduszu w tych kosztach oblicza się na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu na Dzień Wyceny poprzedzający dzień ujęcia zobowiązania w księgach rachunkowych Funduszu. W przypadku, gdy Fundusz zawiera umowę zbycia lub nabycia składników lokat dotyczącą więcej niż jednego Subfunduszu, wówczas koszty transakcji obciążają te Subfundusze proporcjonalnie do udziału wartości transakcji danego Subfunduszu w wartości transakcji ogółem.
7. Pokrycie kosztów Funduszu związanych z funkcjonowaniem Subfunduszu, z wyjątkiem kosztów z tytułu podatków i innych obciążeń nałożonych przez właściwe organy państwowe w związku z działalnością Subfunduszu, następuje najwcześniej w terminie ich wymagalności. Pokrycie kosztów z tytułu podatków i innych obciążeń nałożonych przez właściwe organy państwowe w związku z działalnością Subfunduszu następuje w wysokości i terminach określonych przez właściwe przepisy. -----
8. Koszty wskazane w ust. 4 i 5 będą pokrywane przez Fundusz z Aktywów Subfunduszu lub zwracane Towarzystwu, jeżeli zostały poniesione przez Towarzystwo. -----
9. Limity wskazane w ust. 5 w skali roku będą naliczane proporcjonalnie od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym Dniu Wyceny. Na pokrycie kosztów wskazanych w ust. 5 tworzy się każdego dnia w danym roku, w ciężar kosztów Funduszu związanych z funkcjonowaniem danego Subfunduszu, rezerwy w kwotach odpowiadających przewidywanym kosztom, ale nie wyższe niż obowiązujące limity. -----

Limity kosztów w danym Dniu Wyceny nalicza się według następującego algorytmu: -----

$$LK(d) = PWL \cdot WAN(d-1) \cdot \frac{LD}{LDR} \text{ -----}$$

gdzie: -----

LK(d) – przyrost limitu kosztu, -----

PWL – procentowa wartość limitu kosztu, -----

WAN(d-1) – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na koniec poprzedniego Dnia Wyceny, ----

LD – liczba dni pomiędzy bieżącym a poprzednim Dniem Wyceny, -----

LDR – liczba dni w danym roku kalendarzowym. -----

Oplaty manipulacyjne-----

§ 6-----

1. Z tytułu zbywania Jednostek Uczestnictwa pobierana jest Oplata Dystrybucyjna w wysokości nie wyższej niż: -----
 - 1) 3,8% wpłaty dokonanej przez nabywcę - dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A, -----
 - 2) 3,8% zadeklarowanej przez Uczestnika sumy wpłat w ramach danego Programu

- Inwestycyjnego, pobrana jednorazowo z pierwszej wpłaty Uczestnika w ramach danego Programu Inwestycyjnego - dla Jednostek Uczestnictwa kategorii S.-----
2. Z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa kategorii S może być pobierana Opłata Umorzeniowa w wysokości nie wyższej niż 3,8% zadeklarowanej przez Uczestnika sumy wpłat w ramach danego Programu Inwestycyjnego pobrana z kwoty należnej Uczestnikowi z tytułu odkupienia tych Jednostek Uczestnictwa przed opodatkowaniem.-----
 3. Z tytułu zbycia Jednostek Uczestnictwa w ramach konwersji albo zamiany, w miejsce Opłaty Dystrybucyjnej może być pobierana Opłata Wyrównawcza, wyliczana zgodnie z postanowieniami § 22 Części I Statutu.-----

Rozdział XI-----

Subfundusz QUERCUS Oil lev -----

§ 1 -----

1. Subfundusz działa pod nazwą QUERCUS Oil lev. -----
2. Uczestnikami Subfunduszu mogą być osoby wskazane w § 31 Części I Statutu, z zastrzeżeniem, że osoby fizyczne mogą być uczestnikami Subfunduszu o ile dokonają jednorazowej wpłaty do Subfunduszu w wysokości nie mniejszej niż 200.000 zł, ale nie mniej niż równowartość w złotych 40.000 euro, ustaloną przy zastosowaniu średniego kursu walut obcych ogłaszanego przez Narodowy Bank Polski.-----
3. Subfundusz zbywa Jednostki Uczestnictwa kategorii A i S. -----
4. Zasady zbywania Jednostek Uczestnictwa określają § 23 – 30 Części I Statutu. -----
5. Wysokości minimalnych wpłat określa § 20 Części I Statutu, z zastrzeżeniem postanowień ust. 2. -
6. Prawa uczestników Subfunduszu inne niż wynikające z Ustawy określa Część I Statutu, w szczególności § 34 Części I Statutu.-----

Cel inwestycyjny Subfunduszu-----

§ 2 -----

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości jego Aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat. -----
2. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego określonego w ust. 1.-----

Typy i rodzaje papierów wartościowych i innych praw majątkowych będących przedmiotem lokat Subfunduszu, główne ograniczenia inwestycyjne Subfunduszu oraz dopuszczalna wysokość kredytów i pożyczek zaciąganych przez Subfundusz -----

§ 3 -----

1. Fundusz może lokować Aktywa Subfunduszu w papiery wartościowe i inne prawa majątkowe, których typy i rodzaje są wskazane w § 8 Części I Statutu oraz w Towarowe Instrumenty Pochodne i Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne.-----
2. Fundusz dokonując lokat Subfunduszu kieruje się głównymi kryteriami doboru poszczególnych kategorii lokat określonymi w § 9 Części I Statutu. -----
3. Fundusz dokonując lokat Subfunduszu nie stosuje ograniczeń inwestycyjnych wskazanych w § 10 Części I Statutu. Zgodnie z § 10 ust. 1 Części I Statutu Fundusz wskazuje, że w przypadku lokat Subfunduszu stosuje ograniczenia inwestycyjne wskazane wyłącznie w § 4 niniejszego rozdziału. -
4. Fundusz dokonując lokat Subfunduszu nie stosuje limitów inwestycyjnych wskazanych w § 11 Części I Statutu. Zgodnie z § 11 ust. 1 Części I Statutu Fundusz wskazuje, że w przypadku lokat Subfunduszu stosuje limity inwestycyjne wskazane wyłącznie w § 4 niniejszego rozdziału. -----
5. Dopuszczalną wysokość kredytów i pożyczek zaciąganych przez Fundusz w ciężar Aktywów Subfunduszu określa § 13 Części I Statutu. -----

Opis polityki inwestycyjnej Subfunduszu -----

§ 4 -----

1. Fundusz będzie dążył do osiągnięcia wzrostu wartości aktywów Subfunduszu na jednostkę uczestnictwa w długoterminowym horyzoncie inwestycyjnym, z zastrzeżeniem, że wzrost taki będzie możliwy jedynie w okresie wzrostu cen ropy naftowej.-----
2. Aktywa Subfunduszu będą inwestowane zgodnie z następującymi zasadami:-----
 - 1) celem prowadzonej polityki inwestycyjnej Subfunduszu jest dążenie do uzyskania dziennej procentowej zmiany wartości jednostki uczestnictwa Subfunduszu, wynoszącej dwukrotność dziennej procentowej zmiany kursu kontraktów futures na ropę CL Light Sweet Crude Oil Futures o dacie wygasania poniżej jednego roku, notowanych na giełdzie New York Mercantile Exchange,-----

- 2) Fundusz będzie, przy dokonywaniu lokat Aktywów Subfunduszu, stosować zasady i ograniczenia inwestycyjne określone w Ustawie dla funduszu inwestycyjnego zamkniętego, ---
- 3) w celu odwzorowania dwukrotności dziennych zmian cen ropy naftowej, o której mowa w pkt. 1, Fundusz będzie inwestował Aktywa Subfunduszu w kontrakty terminowe na ropę naftową notowane na rynku wskazanym w pkt 1, dowolnej serii – Fundusz będzie zajmował długą pozycję w kontraktach terminowych na ropę naftową, -----
- 4) część Aktywów Subfunduszu, która nie będzie wykorzystana do inwestowania w kontrakty terminowe, tj. nie będzie złożona jako depozyt zabezpieczający, Fundusz będzie inwestował w Instrumenty Dłużne, a także w inne instrumenty finansowe określone w § 3 niniejszego rozdziału, przy zachowaniu przewidzianych limitów, z zastrzeżeniem postanowień pkt 5, -----
- 5) Fundusz może zabezpieczać inwestycje Subfunduszu w instrumenty finansowe denominowane w walutach obcych z wykorzystaniem Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych oraz kontraktów terminowych notowanych na GPW w Warszawie, -----
- 6) przez dzienną procentową zmianę kursu kontraktów futures, o której mowa w pkt 1 rozumie się procentową różnicę wartości pomiędzy kursem transakcyjnym w/w kontraktów ustalonym zgodnie z postanowieniami § 17 ust. 4 Części I Statutu w danym dniu oraz kursu transakcyjnego ustalonego zgodnie z postanowieniami § 17 ust. 4 Części I Statutu w dniu poprzednim. -----
3. Fundusz klasyfikuje Subfundusz do funduszy surowcowych. Z uwagi na stosowaną technikę inwestycyjną Fundusz klasyfikuje Subfundusz również do kategorii funduszy indeksowych, z racji dążenia do odwzorowania zmian ceny ropy naftowej, wskazanej w ust. 2 pkt 1. Fundusz realizuje cel inwestycyjny Subfunduszu poprzez inwestowanie Aktywów Subfunduszu, w ramach limitów określonych w ust. 5, głównie w kontrakty terminowe na ropę naftową. -----
4. W ramach realizacji celu inwestycyjnego Subfunduszu Fundusz dąży, aby uzyskać zmianę wartości jednostki uczestnictwa Subfunduszu porównywalną do benchmarku, którym jest dwukrotność zmian ceny ropy naftowej w ujęciu procentowym, liczona na podstawie zmian kursu kontraktów futures na ropę naftową notowanych na giełdzie New York Mercantile Exchange, o których mowa w ust. 2 pkt 1. -----
5. Fundusz dokonując lokat Aktywów Subfunduszu będzie stosował następujące limity inwestycyjne:
 - 1) kontrakty terminowe (Towarowe Instrumenty Pochodne i Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne) - zgodnie z postanowieniami ust. 6 - 17, -----
 - 2) Instrumenty Akcyjne - 0% wartości Aktywów Subfunduszu, -----
 - 3) Instrumenty Dłużne - od 0% do 100% wartości Aktywów Subfunduszu, -----
 - 4) Tytuły Uczestnictwa - od 0% do 50% wartości Aktywów Subfunduszu, -----
 - 5) Depozyty - od 0% do 100% wartości Aktywów Subfunduszu. -----
6. Fundusz może dokonywać lokat Aktywów Subfunduszu w Towarowe Instrumenty Pochodne, dla których instrumentem bazowym jest ropa naftowa. -----
7. Fundusz może dokonywać lokat Aktywów Subfunduszu w następujące rodzaje Towarowych Instrumentów Pochodnych: kontrakty terminowe, których instrumentami bazowymi są instrumenty bazowe wskazane w ust. 6. -----
8. Fundusz dokonując lokat Aktywów Subfunduszu będzie stosował następujące ograniczenia w zakresie inwestycji w Towarowe Instrumenty Pochodne: -----
 - 1) zaangażowanie Subfunduszu w kontrakty terminowe na ropę naftową wyznaczone jest w oparciu o wartość kontraktu, obliczoną zgodnie z standardem danego kontraktu określonym przez giełdę, na której jest on notowany, tj. mnożnik * kurs kontraktu * kurs walutowy kontraktu futures/PLN, -----
 - 2) Fundusz będzie zajmował pozycję długą w kontraktach terminowych na ropę naftową – wartość pozycji długich, wyznaczona w sposób określony w pkt 1, będzie wynosiła od 100% do 250% wartości Aktywów Subfunduszu. -----
9. Zasady dokonywania inwestycji w Towarowe Instrumenty Pochodne są następujące: -----
 - 1) warunki, jakie powinny spełniać te lokaty: Fundusz będzie inwestował Aktywa Subfunduszu wyłącznie w kontrakty terminowe na ropę naftową znajdujące się w obrocie na giełdzie New York Mercantile Exchange, z zastrzeżeniem ust. 12, -----
 - 2) podmioty będące stroną umowy z Funduszem: Fundusz może zawierać umowy, których przedmiotem są kontrakty terminowe na ropę naftową wyłącznie za pośrednictwem podmiotów prowadzących działalność maklerską, -----
 - 3) warunki i zasady zajmowania przez Fundusz pozycji w tych lokatach: warunki i zasady zajmowania pozycji w kontraktach terminowych na ropę naftową określone są w ust. 2, -----
 - 4) sposób wyznaczenia maksymalnego zaangażowania Funduszu w te lokaty: sposób wyznaczenia maksymalnego zaangażowania w kontrakty terminowe na ropę naftową

- określony jest w ust. 8, -----
- 5) rodzaje ryzyk związanych z inwestowaniem w te lokaty: ryzyka związane z inwestowaniem w kontrakty terminowe na ropę naftową określone są w ust. 11. -----
10. Fundusz inwestując aktywa Subfunduszu nie będzie dokonywał lokat w Towarowe Instrumenty Pochodne, ani utrzymywał pozycji w Towarowych Instrumentach Pochodnych, w okresie, w którym: -----
- 1) możliwe jest żądanie przez podmiot będący drugą stroną transakcji fizycznej dostawy instrumentu bazowego, o który oparty jest Towarowy Instrument Pochodny – w przypadku utrzymywania przez Fundusz pozycji krótkiej w Towarowych Instrumentach Pochodnych, ----
 - 2) na skutek rozliczenia transakcji występuje możliwość otrzymania przez Fundusz dostawy instrumentu bazowego, o który oparty jest Towarowy Instrument Pochodny – w przypadku utrzymywania przez Fundusz pozycji długiej w Towarowych Instrumentach Pochodnych. -----
11. Z lokatami w Towarowe Instrumenty Pochodne związane są następujące rodzaje ryzyka: -----
- 1) ryzyko rynkowe instrumentu bazowego – związane z niekorzystnymi zmianami poziomu lub zmienności kursów, cen lub wartości instrumentu bazowego, o który oparty jest ten Towarowy Instrument Pochodny,-----
 - 2) ryzyko stosowania dźwigni finansowej – w Towarowe Instrumenty Pochodne często wkomponowany jest mechanizm kredytowy, to znaczy Fundusz wnosi depozyt zabezpieczający w wysokości niższej niż wartość instrumentu bazowego, istnieje w związku z tym możliwość poniesienia przez Fundusz straty przewyższającej wartość depozytu zabezpieczającego, mechanizm dźwigni finansowej powoduje zwielokrotnienie zysków i strat z inwestycji – Fundusz może być narażony na istotne ryzyko w związku z wykorzystaniem mechanizmu dźwigni finansowej, -----
 - 3) ryzyko niedopasowania wyceny Towarowego Instrumentu Pochodnego do wyceny instrumentu bazowego, o który oparty jest ten Towarowy Instrument Pochodny, -----
 - 4) ryzyko rozliczenia transakcji – ryzyko związane z możliwością występowania błędów lub opóźnień w rozliczeniach transakcji, których przedmiotem są Towarowe Instrumenty Pochodne,-----
 - 5) ryzyko operacyjne – związane z zawodnością systemów informatycznych i wewnętrznych systemów kontrolnych, -----
 - 6) ryzyko płynności – ryzyko polegające na braku możliwości sprzedaży w krótkim okresie Towarowych Instrumentów Pochodnych po cenach odzwierciedlających realną wartość lokat. Fundusz będzie ograniczał ryzyko płynności poprzez inwestowanie aktywów przede wszystkim na rynkach Towarowych Instrumentów Pochodnych charakteryzujących się dużą płynnością,-----
 - 7) ryzyko walutowe – aktywa Subfunduszu inwestowane będą częściowo w instrumenty finansowe wyrażone w walucie obcej, co wiąże się z ponoszeniem ryzyka związanego ze zmianą kursów walut.-----
12. Mając na celu odwzorowanie dwukrotności dziennych zmian kursu ropy naftowej z kontraktów futures Subfundusz może zabezpieczać zmiany kursu walutowego z wykorzystaniem Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych lub z wykorzystaniem kontraktów futures notowanych na GPW w Warszawie. Z zastrzeżeniem limitów ustawowych oraz statutowych, wartość pozycji zabezpieczających w chwili zawierania transakcji zabezpieczających, o których mowa w zdaniu poprzednim nie może przekraczać 100% ekspozycji w danej walucie. Uwzględniając zmiany kursów walut oraz zmiany wyceny aktywów po dniu zawarcia transakcji zabezpieczających, wartość zabezpieczenia nie może przekraczać 125% ekspozycji w danej walucie.-----
13. Fundusz może dokonywać lokat Aktywów Subfunduszu w Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, dla których instrumentami bazowymi są waluty. -----
14. Fundusz może dokonywać lokat Aktywów Subfunduszu w następujące rodzaje Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych - kontrakty forward. -----
15. Fundusz może zawierać w imieniu Subfunduszu umowy, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, pod warunkiem, że: -----
- 1) transakcja jest zawierana z bankiem krajowym, bankiem zagranicznym lub instytucją kredytową, których kapitały własne wynoszą nie mniej niż 100 000 000 złotych w chwili zawarcia transakcji, -----
 - 2) instrumenty te podlegają codziennie możliwej do zweryfikowania wycenie według wartości godziwej,-----
 - 3) instrumenty te mogą zostać w dowolnym czasie sprzedane lub pozycja w nich zajęta może być w dowolnym czasie zlikwidowana lub zamknięta transakcją równoważącą. -----

16. Fundusz zawierając w imieniu Subfunduszu umowę, której przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, ustala wartość ryzyka kontrahenta, rozumianą jako ustaloną przez Subfundusz wartość niezrealizowanego zysku na tej transakcji, przy czym przy ustalaniu wartości niezrealizowanego zysku nie uwzględnia się opłat bądź świadczeń ponoszonych przez Fundusz przy zawarciu transakcji, w szczególności wartości premii zapłaconej przy zakupie opcji. Jeżeli Subfundusz posiada otwarte pozycje w Niewystandaryzowanych Instrumentach Pochodnych z tytułu kilku transakcji zawartych z tym samym podmiotem, wartość ryzyka kontrahenta jest wyznaczona jako różnica niezrealizowanych zysków i strat na wszystkich takich transakcjach. Wartość ryzyka kontrahenta w odniesieniu do wszystkich podmiotów będących stroną umów, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, nie może stanowić łącznie więcej niż 50% wartości aktywów Subfunduszu, przy czym w odniesieniu do każdego z takich podmiotów nie może przekraczać 20% wartości aktywów Subfunduszu. -----
17. Z lokatami w Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne związane są następujące rodzaje ryzyka: -----
- 1) ryzyko rynkowe instrumentu bazowego – związane z niekorzystnymi zmianami poziomu lub zmienności kursów, cen lub wartości instrumentu bazowego, o który oparty jest ten Niewystandaryzowany Instrument Pochodny, -----
 - 2) ryzyko stosowania dźwigni finansowej – w Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne często wkomponowany jest mechanizm kredytowy, to znaczy Subfundusz wnosi depozyt zabezpieczający w wysokości niższej niż wartość instrumentu bazowego, istnieje w związku z tym możliwość poniesienia przez Subfundusz straty przewyższającej wartość depozytu zabezpieczającego, mechanizm dźwigni finansowej powoduje zwielokrotnienie zysków i strat z inwestycji – Subfundusz może być narażony na istotne ryzyko w związku z wykorzystaniem mechanizmu dźwigni finansowej, -----
 - 3) ryzyko niedopasowania wyceny Niewystandaryzowanego Instrumentu Pochodnego do wyceny instrumentu bazowego, o który oparty jest ten Niewystandaryzowany Instrument Pochodny, ---
 - 4) ryzyko rozliczenia transakcji – ryzyko związane z możliwością występowania błędów lub opóźnień w rozliczeniach transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, -----
 - 5) ryzyko niewypłacalności kontrahenta – ryzyko to dotyczy Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych i będzie ograniczone w związku z postanowieniami ust. 12, -----
 - 6) ryzyko płynności – Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne nie są przedmiotem aktywnego obrotu, Subfundusz ma jednak możliwość neutralizacji ekspozycji na ryzyko danego instrumentu bazowego poprzez zajmowanie przeciwstawnych pozycji w instrumentach danego rodzaju, -----
 - 7) ryzyko operacyjne – związane z zawodnością systemów informatycznych i wewnętrznych systemów kontrolnych. -----

Wynagrodzenie Towarzystwa. Koszty obciążające Subfundusz-----

§ 5-----

1. Towarzystwo z tytułu zarządzania Subfunduszem pobiera z Aktywów Subfunduszu Wynagrodzenie Towarzystwa składające się wyłącznie z części stałej, w wysokości nie wyższej niż 3,8% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku, naliczanej proporcjonalnie od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym Dniu Wyceny.-----
2. Na pokrycie Wynagrodzenia Towarzystwa naliczonego zgodnie z zasadami określonymi w ust. 1 tworzy się każdego Dnia Wyceny w danym roku, w ciężar kosztów Funduszu związanych z funkcjonowaniem danego Subfunduszu, rezerwę w kwocie równej wysokości naliczonego w tym dniu Wynagrodzenia Towarzystwa. -----
Rezerwę na część stałą Wynagrodzenia Towarzystwa w danym Dniu Wyceny tworzy się według następującego algorytmu: -----

$$RS(d) = 0,038 \cdot WAN(d-1) \cdot \frac{LD}{LDR}$$

gdzie: -----

RS(d) – przyrost rezerwy na część stałą Wynagrodzenia Towarzystwa, -----

WAN(d-1) – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na koniec poprzedniego Dnia Wyceny,-----

LD – liczba dni pomiędzy bieżącym a poprzednim Dniem Wyceny, -----

LDR – liczba dni w danym roku kalendarzowym.-----

Część stała Wynagrodzenia Towarzystwa wypłacana jest raz w miesiącu, w terminie nie dłuższym niż 14 dni od końca danego miesiąca i jest ona sumą rezerw wyznaczonych we wszystkich Dniach Wyceny danego miesiąca. -----

3. Towarzystwo z własnych środków, w tym Wynagrodzenia Towarzystwa, pokrywa wszelkie koszty Subfunduszu, za wyjątkiem kosztów wskazanych w ust. 4 i 5. Towarzystwo pokrywa także koszty wskazane w ust. 5 przekraczające przewidziany limit. Towarzystwo może również w odniesieniu do Subfunduszu podjąć decyzje o pokrywaniu określonych kosztów wskazanych w ust. 4 i 5 obciążających Subfundusz z własnych środków, w całości lub części. -----
4. Oprócz Wynagrodzenia Towarzystwa Aktywa Subfunduszu obciążają następujące koszty, pokrywane przez Fundusz w pełnej wysokości: -----
 - 1) prowizje i opłaty transakcyjne związane z nabywaniem i zbywaniem instrumentów finansowych oraz prowizje i opłaty związane z przekazywaniem środków pieniężnych, w tym koszty usług maklerskich oraz usług Depozytariusza związanych z rozliczaniem transakcji, ----
 - 2) prowizje i opłaty związane z przechowywaniem instrumentów finansowych oraz prowizje i opłaty związane z obsługą rachunków bankowych, -----
 - 3) podatki i inne obciążenia nałożone przez właściwe organy państwowe w związku z działalnością Funduszu, -----
 - 4) prowizje i opłaty związane z obsługą i spłatą zaciągniętych pożyczek i kredytów bankowych, -
 - 5) opłaty za zezwolenia i opłaty rejestracyjne, w tym opłaty notarialne i opłaty sądowe. -----
5. Oprócz Wynagrodzenia Towarzystwa Aktywa Subfunduszu obciążają następujące koszty, pokrywane przez Fundusz w wysokości nie wyższej niż podane niżej limity określone w skali roku: -----
 - 1) koszty usług Depozytariusza, za wyjątkiem kosztów, o których mowa w ust. 4 – do wysokości 36 tys. złotych za weryfikację wyceny aktywów, do wysokości 0,05% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, nie mniej niż 36 tys. złotych, za prowadzenie rejestru aktywów oraz do wysokości 48 tys. złotych za pozostałe usługi, -----
 - 2) koszty usług Agenta Transferowego – do wysokości 0,3% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, nie mniej niż 36 tys. złotych, za prowadzenie subrejstru uczestników i rozliczanie zleceń oraz do wysokości 0,1% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu za pozostałe usługi, -----
 - 3) koszty usług w zakresie rachunkowości – do wysokości 0,1% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, nie mniej niż 120 tys. złotych, za prowadzenie ksiąg rachunkowych i ewidencji transakcji zawieranych przez Fundusz, wycenę aktywów, w tym koszty używanego w tym celu oprogramowania oraz do wysokości 48 tys. złotych za usługi podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych, -----
 - 4) koszty usług w zakresie zarządzania aktywami, w tym doradztwo w zakresie instrumentów finansowych będących przedmiotem lokat Subfunduszu, a także koszty serwisów informacyjnych – do wysokości 0,08% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, -----
 - 5) koszty usług prawnych, w tym doradztwo prawne i podatkowe – do wysokości 0,02% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, -----
 - 6) koszty wydawnicze, w tym poligraficzne (koszty przygotowania, druku, dystrybucji i publikacji materiałów informacyjnych i ogłoszeń, w tym prospektu, skrótu prospektu i sprawozdań finansowych Funduszu i Subfunduszu) – do wysokości 0,1% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, nie mniej niż 48 tys. złotych, -----
 - 7) koszty likwidacji Subfunduszu, w tym wynagrodzenie likwidatora – do wysokości 100 tys. złotych za likwidację, -----
 - 8) koszty likwidacji Funduszu, w tym wynagrodzenie likwidatora – do wysokości 200 tys. złotych za likwidację. -----
6. Koszty wskazane w ust. 4 i 5 związane bezpośrednio z funkcjonowaniem Subfunduszu pokrywane są w całości z Aktywów Subfunduszu. Jeżeli obowiązek pokrycia kosztów, o których mowa w ust. 4 lub 5, obciąża Fundusz w całości partycypację danego Subfunduszu w tych kosztach oblicza się na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu na Dzień Wyceny poprzedzający dzień ujęcia zobowiązania w księgach rachunkowych Funduszu. W przypadku, gdy Fundusz zawiera umowę zbycia lub nabycia składników lokat dotyczącą więcej niż jednego Subfunduszu, wówczas koszty transakcji obciążają te Subfundusze proporcjonalnie do udziału wartości transakcji danego Subfunduszu w wartości transakcji ogółem.
7. Pokrycie kosztów Funduszu związanych z funkcjonowaniem Subfunduszu, z wyjątkiem kosztów z tytułu podatków i innych obciążeń nałożonych przez właściwe organy państwowe w związku z działalnością Subfunduszu, następuje najwcześniej w terminie ich wymagalności. Pokrycie kosztów z tytułu podatków i innych obciążeń nałożonych przez właściwe organy państwowe w związku z działalnością Subfunduszu następuje w wysokości i terminach określonych przez właściwe przepisy. -----
8. Koszty wskazane w ust. 4 i 5 będą pokrywane przez Fundusz z Aktywów Subfunduszu lub

- zwracane Towarzystwu, jeżeli zostały poniesione przez Towarzystwo. -----
9. Limity wskazane w ust. 5 w skali roku będą naliczane proporcjonalnie od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym Dniu Wyceny. Na pokrycie kosztów wskazanych w ust. 5 tworzy się każdego dnia w danym roku, w ciężar kosztów Funduszu związanych z funkcjonowaniem danego Subfunduszu, rezerwy w kwotach odpowiadających przewidywanym kosztom, ale nie wyższe niż obowiązujące limity. -----
Limity kosztów w danym Dniu Wyceny nalicza się według następującego algorytmu: -----

$$LK(d) = PWL \cdot WAN(d-1) \cdot \frac{LD}{LDR}$$

gdzie: -----
LK(d) – przyrost limitu kosztu, -----
PWL – procentowa wartość limitu kosztu, -----
WAN(d-1) – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na koniec poprzedniego Dnia Wyceny, -----
LD – liczba dni pomiędzy bieżącym a poprzednim Dniem Wyceny, -----
LDR – liczba dni w danym roku kalendarzowym. -----

Oplaty manipulacyjne-----

§ 6-----

1. Z tytułu zbywania Jednostek Uczestnictwa pobierana jest Oplata Dystrybucyjna w wysokości nie wyższej niż:-----
 - 1) 3,8% wpłaty dokonanej przez nabywcę - dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A, -----
 - 2) 3,8% zadeklarowanej przez Uczestnika sumy wpłat w ramach danego Programu Inwestycyjnego, pobrana jednorazowo z pierwszej wpłaty Uczestnika w ramach danego Programu Inwestycyjnego - dla Jednostek Uczestnictwa kategorii S.-----
2. Z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa kategorii S może być pobierana Oplata Umorzeniowa w wysokości nie wyższej niż 3,8% zadeklarowanej przez Uczestnika sumy wpłat w ramach danego Programu Inwestycyjnego pobrana z kwoty należnej Uczestnikowi z tytułu odkupienia tych Jednostek Uczestnictwa przed opodatkowaniem. -----
3. Z tytułu zbycia Jednostek Uczestnictwa w ramach konwersji albo zamiany, w miejsce Oplaty Dystrybucyjnej może być pobierana Oplata Wyrównawcza, wyliczana zgodnie z postanowieniami § 22 Części I Statutu. -----

Rozdział XII-----

Subfundusz QUERCUS Oil short-----

§ 1-----

1. Subfundusz działa pod nazwą QUERCUS Oil short.-----
2. Uczestnikami Subfunduszu mogą być osoby wskazane w § 31 Części I Statutu, z zastrzeżeniem, że osoby fizyczne mogą być uczestnikami Subfunduszu o ile dokonają jednorazowej wpłaty do Subfunduszu w wysokości nie mniejszej niż 200.000 zł, ale nie mniej niż równowartość w złotych 40.000 euro, ustaloną przy zastosowaniu średniego kursu walut obcych ogłaszanego przez Narodowy Bank Polski.-----
3. Subfundusz zbywa Jednostki Uczestnictwa kategorii A i S. -----
4. Zasady zbywania Jednostek Uczestnictwa określają § 23 – 30 Części I Statutu. -----
5. Wysokości minimalnych wpłat określa § 20 Części I Statutu, z zastrzeżeniem postanowień ust. 2. -
6. Prawa uczestników Subfunduszu inne niż wynikające z Ustawy określa Część I Statutu, w szczególności § 34 Części I Statutu. -----

Cel inwestycyjny Subfunduszu-----

§ 2-----

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości jego Aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat. -----
2. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego określonego w ust. 1. -----

Typy i rodzaje papierów wartościowych i innych praw majątkowych będących przedmiotem lokat Subfunduszu, główne ograniczenia inwestycyjne Subfunduszu oraz dopuszczalna wysokość kredytów i pożyczek zaciąganych przez Subfundusz-----

§ 3-----

1. Fundusz może lokować Aktywa Subfunduszu w papiery wartościowe i inne prawa majątkowe, których typy i rodzaje są wskazane w § 8 Części I Statutu oraz w Towarowe Instrumenty Pochodne i Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne. -----

2. Fundusz dokonując lokat Subfunduszu kieruje się głównymi kryteriami doboru poszczególnych kategorii lokat określonymi w § 9 Części I Statutu. -----
3. Fundusz dokonując lokat Subfunduszu nie stosuje ograniczeń inwestycyjnych wskazanych w § 10 Części I Statutu. Zgodnie z § 10 ust. 1 Części I Statutu Fundusz wskazuje, że w przypadku lokat Subfunduszu stosuje ograniczenia inwestycyjne wskazane wyłącznie w § 4 niniejszego rozdziału. -
4. Fundusz dokonując lokat Subfunduszu nie stosuje limitów inwestycyjnych wskazanych w § 11 Części I Statutu. Zgodnie z § 11 ust. 1 Części I Statutu Fundusz wskazuje, że w przypadku lokat Subfunduszu stosuje limity inwestycyjne wskazane wyłącznie w § 4 niniejszego rozdziału. -----
5. Dopuszczalną wysokość kredytów i pożyczek zaciąganych przez Fundusz w ciężar Aktywów Subfunduszu określa § 13 Części I Statutu. -----

Opis polityki inwestycyjnej Subfunduszu -----

§ 4 -----

1. Fundusz będzie dążył do osiągnięcia wzrostu wartości aktywów Subfunduszu na jednostkę uczestnictwa w długoterminowym horyzoncie inwestycyjnym, z zastrzeżeniem, że wzrost taki będzie możliwy jedynie w okresie spadku cen ropy naftowej.-----
2. Aktywa Subfunduszu będą inwestowane zgodnie z następującymi zasadami:-----
 - 1) celem prowadzonej polityki inwestycyjnej Subfunduszu jest dążenie do uzyskania dziennej procentowej zmiany wartości jednostki uczestnictwa Subfunduszu, wynoszącej odwrotność (gdzie odwrotność oznacza daną wartość ze znakiem „-”) dziennej procentowej zmiany kursu kontraktów futures na ropę CL Light Sweet Crude Oil Futures o dacie wygasania poniżej jednego roku, notowanych na giełdzie New York Mercantile Exchange, -----
 - 2) Fundusz będzie, przy dokonywaniu lokat Aktywów Subfunduszu, stosować zasady i ograniczenia inwestycyjne określone w Ustawie dla funduszu inwestycyjnego zamkniętego, ---
 - 3) w celu odwzorowania odwrotności dziennych zmian cen ropy naftowej, o której mowa w pkt. 1, Fundusz będzie inwestował Aktywa Subfunduszu w kontrakty terminowe na ropę naftową notowane na rynku wskazanym w pkt 1, dowolnej serii – Fundusz będzie zajmował krótką pozycję w kontraktach terminowych na ropę naftową, -----
 - 4) część Aktywów Subfunduszu, która nie będzie wykorzystana do inwestowania w kontrakty terminowe, tj. nie będzie złożona jako depozyt zabezpieczający, Fundusz będzie inwestował w Instrumenty Dłużne, a także w inne instrumenty finansowe określone w § 3 niniejszego rozdziału, przy zachowaniu przewidzianych limitów, z zastrzeżeniem postanowień pkt 5, -----
 - 5) Fundusz może zabezpieczać inwestycje Subfunduszu w instrumenty finansowe denominowane w walutach obcych z wykorzystaniem Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych oraz kontraktów terminowych notowanych na GPW w Warszawie, -----
 - 6) przez dzienną procentową zmianę kursu kontraktów futures, o której mowa w pkt 1 rozumie się procentową różnicę wartości pomiędzy kursem transakcyjnym w/w kontraktów ustalonym zgodnie z postanowieniami § 17 ust. 4 Części I Statutu w danym dniu oraz kursu transakcyjnego ustalonego zgodnie z postanowieniami § 17 ust. 4 Części I Statutu w dniu poprzednim. -----
3. Fundusz klasyfikuje Subfundusz do funduszy surowcowych. Z uwagi na stosowaną technikę inwestycyjną Fundusz klasyfikuje Subfundusz również do kategorii funduszy indeksowych, z racji dążenia do odwzorowania zmian ceny ropy naftowej, wskazanej w ust. 2 pkt 1. Fundusz realizuje cel inwestycyjny Subfunduszu poprzez inwestowanie Aktywów Subfunduszu, w ramach limitów określonych w ust. 5, głównie w kontrakty terminowe na ropę naftową. -----
4. W ramach realizacji celu inwestycyjnego Subfunduszu Fundusz dąży, aby uzyskać zmianę wartości jednostki uczestnictwa Subfunduszu porównywalną do benchmarku, którym jest odwrotność zmian ceny ropy naftowej w ujęciu procentowym, liczona na podstawie zmian kursu kontraktów futures na ropę naftową notowanych na giełdzie New York Mercantile Exchange, o których mowa w ust. 2 pkt 1. -----
5. Fundusz dokonując lokat Aktywów Subfunduszu będzie stosował następujące limity inwestycyjne:
 - 1) kontrakty terminowe (Towarowe Instrumenty Pochodne i Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne) - zgodnie z postanowieniami ust. 6 - 17, -----
 - 2) Instrumenty Akcyjne - 0% wartości Aktywów Subfunduszu, -----
 - 3) Instrumenty Dłużne - od 0% do 100% wartości Aktywów Subfunduszu, -----
 - 4) Tytuły Uczestnictwa - od 0% do 50% wartości Aktywów Subfunduszu, -----
 - 5) Depozyty - od 0% do 100% wartości Aktywów Subfunduszu.-----
6. Fundusz może dokonywać lokat Aktywów Subfunduszu w Towarowe Instrumenty Pochodne, dla których instrumentem bazowym jest ropa naftowa. -----
7. Fundusz może dokonywać lokat Aktywów Subfunduszu w następujące rodzaje Towarowych

- Instrumentów Pochodnych: kontrakty terminowe, których instrumentami bazowymi są instrumenty bazowe wskazane w ust. 6. -----
8. Fundusz dokonując lokat Aktywów Subfunduszu będzie stosował następujące ograniczenia w zakresie inwestycji w Towarowe Instrumenty Pochodne: -----
 - 1) zaangażowanie Subfunduszu w kontrakty terminowe na ropę naftową wyznaczone jest w oparciu o wartość kontraktu, obliczoną zgodnie z standardem danego kontraktu określonym przez giełdę, na której jest on notowany, tj. mnożnik * kurs kontraktu * kurs walutowy kontraktu futures/PLN, -----
 - 2) Fundusz będzie zajmował pozycję krótką w kontraktach terminowych na ropę naftową – wartość pozycji krótkich, wyznaczona w sposób określony w pkt 1, będzie wynosiła od 50% do 125% wartości Aktywów Subfunduszu. -----
 9. Zasady dokonywania inwestycji w Towarowe Instrumenty Pochodne są następujące: -----
 - 1) warunki, jakie powinny spełniać te lokaty: Fundusz będzie inwestował Aktywa Subfunduszu wyłącznie w kontrakty terminowe na ropę naftową znajdujące się w obrocie na giełdzie New York Mercantile Exchange, z zastrzeżeniem ust. 12, -----
 - 2) podmioty będące stroną umowy z Funduszem: Fundusz może zawierać umowy, których przedmiotem są kontrakty terminowe na ropę naftową wyłącznie za pośrednictwem podmiotów prowadzących działalność maklerską, -----
 - 3) warunki i zasady zajmowania przez Fundusz pozycji w tych lokatach: warunki i zasady zajmowania pozycji w kontraktach terminowych na ropę naftową określone są w ust. 2, -----
 - 4) sposób wyznaczenia maksymalnego zaangażowania Funduszu w te lokaty: sposób wyznaczenia maksymalnego zaangażowania w kontrakty terminowe na ropę naftową określony jest w ust. 8, -----
 - 5) rodzaje ryzyk związanych z inwestowaniem w te lokaty: ryzyka związane z inwestowaniem w kontrakty terminowe na ropę naftową określone są w ust. 11. -----
 10. Fundusz inwestując aktywa Subfunduszu nie będzie dokonywał lokat w Towarowe Instrumenty Pochodne, ani utrzymywał pozycji w Towarowych Instrumentach Pochodnych, w okresie, w którym: -----
 - 1) możliwe jest żądanie przez podmiot będący drugą stroną transakcji fizycznej dostawy instrumentu bazowego, o który oparty jest Towarowy Instrument Pochodny – w przypadku utrzymywania przez Fundusz pozycji krótkiej w Towarowych Instrumentach Pochodnych, ----
 - 2) na skutek rozliczenia transakcji występuje możliwość otrzymania przez Fundusz dostawy instrumentu bazowego, o który oparty jest Towarowy Instrument Pochodny – w przypadku utrzymywania przez Fundusz pozycji długiej w Towarowych Instrumentach Pochodnych. ----
 11. Z lokatami w Towarowe Instrumenty Pochodne związane są następujące rodzaje ryzyka: -----
 - 1) ryzyko rynkowe instrumentu bazowego – związane z niekorzystnymi zmianami poziomu lub zmienności kursów, cen lub wartości instrumentu bazowego, o który oparty jest ten Towarowy Instrument Pochodny, -----
 - 2) ryzyko stosowania dźwigni finansowej – w Towarowe Instrumenty Pochodne często wkomponowany jest mechanizm kredytowy, to znaczy Fundusz wnosi depozyt zabezpieczający w wysokości niższej niż wartość instrumentu bazowego, istnieje w związku z tym możliwość poniesienia przez Fundusz straty przewyższającej wartość depozytu zabezpieczającego, mechanizm dźwigni finansowej powoduje zwielokrotnienie zysków i strat z inwestycji – Fundusz może być narażony na istotne ryzyko w związku z wykorzystaniem mechanizmu dźwigni finansowej, -----
 - 3) ryzyko niedopasowania wyceny Towarowego Instrumentu Pochodnego do wyceny instrumentu bazowego, o który oparty jest ten Towarowy Instrument Pochodny, -----
 - 4) ryzyko rozliczenia transakcji – ryzyko związane z możliwością występowania błędów lub opóźnień w rozliczeniach transakcji, których przedmiotem są Towarowe Instrumenty Pochodne, -----
 - 5) ryzyko operacyjne – związane z zawodnością systemów informatycznych i wewnętrznych systemów kontrolnych, -----
 - 6) ryzyko płynności – ryzyko polegające na braku możliwości sprzedaży w krótkim okresie Towarowych Instrumentów Pochodnych po cenach odzwierciedlających realną wartość lokat. Fundusz będzie ograniczał ryzyko płynności poprzez inwestowanie aktywów przede wszystkim na rynkach Towarowych Instrumentów Pochodnych charakteryzujących się dużą płynnością, -----
 - 7) ryzyko walutowe – aktywa Subfunduszu inwestowane będą częściowo w instrumenty finansowe wyrażone w walucie obcej, co wiąże się z ponoszeniem ryzyka związanego ze zmianą kursów walut. -----

12. Mając na celu odwzorowanie odwrotności dziennych zmian kursu ropy naftowej z kontraktów futures Subfundusz może zabezpieczać zmiany kursu walutowego z wykorzystaniem Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych lub z wykorzystaniem kontraktów futures notowanych na GPW w Warszawie. Z zastrzeżeniem limitów ustawowych oraz statutowych, wartość pozycji zabezpieczających w chwili zawierania transakcji zabezpieczających, o których mowa w zdaniu poprzednim nie może przekraczać 100% ekspozycji w danej walucie. Uwzględniając zmiany kursów walut oraz zmiany wyceny aktywów po dniu zawarcia transakcji zabezpieczających, wartość zabezpieczenia nie może przekraczać 125% ekspozycji w danej walucie.-----
13. Fundusz może dokonywać lokat Aktywów Subfunduszu w Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, dla których instrumentami bazowymi są waluty.-----
14. Fundusz może dokonywać lokat Aktywów Subfunduszu w następujące rodzaje Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych - kontrakty forward.-----
15. Fundusz może zawierać w imieniu Subfunduszu umowy, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, pod warunkiem, że:-----
 - 1) transakcja jest zawierana z bankiem krajowym, bankiem zagranicznym lub instytucją kredytową, których kapitały własne wynoszą nie mniej niż 100 000 000 złotych w chwili zawarcia transakcji,-----
 - 2) instrumenty te podlegają codziennie możliwej do zweryfikowania wycenie według wartości godzinowej,-----
 - 3) instrumenty te mogą zostać w dowolnym czasie sprzedane lub pozycja w nich zajęta może być w dowolnym czasie zlikwidowana lub zamknięta transakcją równoważącą.-----
16. Fundusz zawierając w imieniu Subfunduszu umowę, której przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, ustala wartość ryzyka kontrahenta, rozumianą jako ustaloną przez Subfundusz wartość niezrealizowanego zysku na tej transakcji, przy czym przy ustalaniu wartości niezrealizowanego zysku nie uwzględnia się opłat bądź świadczeń ponoszonych przez Fundusz przy zawarciu transakcji, w szczególności wartości premii zapłaconej przy zakupie opcji. Jeżeli Subfundusz posiada otwarte pozycje w Niewystandaryzowanych Instrumentach Pochodnych z tytułu kilku transakcji zawartych z tym samym podmiotem, wartość ryzyka kontrahenta jest wyznaczona jako różnica niezrealizowanych zysków i strat na wszystkich takich transakcjach. Wartość ryzyka kontrahenta w odniesieniu do wszystkich podmiotów będących stroną umów, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, nie może stanowić łącznie więcej niż 50% wartości aktywów Subfunduszu, przy czym w odniesieniu do każdego z takich podmiotów nie może przekraczać 20% wartości aktywów Subfunduszu.-----
17. Z lokatami w Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne związane są następujące rodzaje ryzyka:-----
 - 1) ryzyko rynkowe instrumentu bazowego – związane z niekorzystnymi zmianami poziomu lub zmienności kursów, cen lub wartości instrumentu bazowego, o który oparty jest ten Niewystandaryzowany Instrument Pochodny,-----
 - 2) ryzyko stosowania dźwigni finansowej – w Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne często wkomponowany jest mechanizm kredytowy, to znaczy Subfundusz wnosi depozyt zabezpieczający w wysokości niższej niż wartość instrumentu bazowego, istnieje w związku z tym możliwość poniesienia przez Subfundusz straty przewyższającej wartość depozytu zabezpieczającego, mechanizm dźwigni finansowej powoduje zwielokrotnienie zysków i strat z inwestycji – Subfundusz może być narażony na istotne ryzyko w związku z wykorzystaniem mechanizmu dźwigni finansowej,-----
 - 3) ryzyko niedopasowania wyceny Niewystandaryzowanego Instrumentu Pochodnego do wyceny instrumentu bazowego, o który oparty jest ten Niewystandaryzowany Instrument Pochodny, ---
 - 4) ryzyko rozliczenia transakcji – ryzyko związane z możliwością występowania błędów lub opóźnień w rozliczeniach transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne,-----
 - 5) ryzyko niewypłacalności kontrahenta – ryzyko to dotyczy Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych i będzie ograniczone w związku z postanowieniami ust. 12,-----
 - 6) ryzyko płynności – Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne nie są przedmiotem aktywnego obrotu, Subfundusz ma jednak możliwość neutralizacji ekspozycji na ryzyko danego instrumentu bazowego poprzez zajmowanie przeciwstawnych pozycji w instrumentach danego rodzaju,-----
 - 7) ryzyko operacyjne – związane z zawodnością systemów informatycznych i wewnętrznych systemów kontrolnych.-----

Wynagrodzenie Towarzystwa. Koszty obciążające Subfundusz-----

§ 5 -----

1. Towarzystwo z tytułu zarządzania Subfunduszem pobiera z Aktywów Subfunduszu Wynagrodzenie Towarzystwa składające się wyłącznie z części stałej, w wysokości nie wyższej niż 3,8% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku, naliczanej proporcjonalnie od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym Dniu Wyceny.-----
2. Na pokrycie Wynagrodzenia Towarzystwa naliczonego zgodnie z zasadami określonymi w ust. 1 tworzy się każdego Dnia Wyceny w danym roku, w ciężar kosztów Funduszu związanych z funkcjonowaniem danego Subfunduszu, rezerwę w kwocie równej wysokości naliczonego w tym dniu Wynagrodzenia Towarzystwa. -----
Rezerwę na część stałą Wynagrodzenia Towarzystwa w danym Dniu Wyceny tworzy się według następującego algorytmu: -----

$$RS(d) = 0,038 \cdot WAN(d-1) \cdot \frac{LD}{LDR} \text{ -----}$$

gdzie: -----

RS(d) – przyrost rezerwy na część stałą Wynagrodzenia Towarzystwa, -----

WAN(d-1) – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na koniec poprzedniego Dnia Wyceny, ----

LD – liczba dni pomiędzy bieżącym a poprzednim Dniem Wyceny, -----

LDR – liczba dni w danym roku kalendarzowym.-----

Część stała Wynagrodzenia Towarzystwa wypłacana jest raz w miesiącu, w terminie nie dłuższym niż 14 dni od końca danego miesiąca i jest ona sumą rezerw wyznaczonych we wszystkich Dniach Wyceny danego miesiąca.-----

3. Towarzystwo z własnych środków, w tym Wynagrodzenia Towarzystwa, pokrywa wszelkie koszty Subfunduszu, za wyjątkiem kosztów wskazanych w ust. 4 i 5. Towarzystwo pokrywa także koszty wskazane w ust. 5 przekraczające przewidziany limit. Towarzystwo może również w odniesieniu do Subfunduszu podjąć decyzje o pokrywaniu określonych kosztów wskazanych w ust. 4 i 5 obciążających Subfundusz z własnych środków, w całości lub części. -----
4. Oprócz Wynagrodzenia Towarzystwa Aktywa Subfunduszu obciążają następujące koszty, pokrywane przez Fundusz w pełnej wysokości:-----
 - 1) prowizje i opłaty transakcyjne związane z nabywaniem i zbywaniem instrumentów finansowych oraz prowizje i opłaty związane z przekazywaniem środków pieniężnych, w tym koszty usług maklerskich oraz usług Depozytariusza związanych z rozliczaniem transakcji, ----
 - 2) prowizje i opłaty związane z przechowywaniem instrumentów finansowych oraz prowizje i opłaty związane z obsługą rachunków bankowych, -----
 - 3) podatki i inne obciążenia nałożone przez właściwe organy państwowe w związku z działalnością Funduszu, -----
 - 4) prowizje i opłaty związane z obsługą i spłatą zaciągniętych pożyczek i kredytów bankowych, -
 - 5) opłaty za zezwolenia i opłaty rejestracyjne, w tym opłaty notarialne i opłaty sądowe. -----
5. Oprócz Wynagrodzenia Towarzystwa Aktywa Subfunduszu obciążają następujące koszty, pokrywane przez Fundusz w wysokości nie wyższej niż podane niżej limity określone w skali roku:-----
 - 1) koszty usług Depozytariusza, za wyjątkiem kosztów, o których mowa w ust. 4 – do wysokości 36 tys. złotych za weryfikację wyceny aktywów, do wysokości 0,05% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, nie mniej niż 36 tys. złotych, za prowadzenie rejestru aktywów oraz do wysokości 48 tys. złotych za pozostałe usługi, -----
 - 2) koszty usług Agenta Transferowego – do wysokości 0,3% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, nie mniej niż 36 tys. złotych, za prowadzenie subrejestru uczestników i rozliczanie zleceń oraz do wysokości 0,1% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu za pozostałe usługi, -----
 - 3) koszty usług w zakresie rachunkowości – do wysokości 0,1% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, nie mniej niż 120 tys. złotych, za prowadzenie ksiąg rachunkowych i ewidencji transakcji zawieranych przez Fundusz, wycenę aktywów, w tym koszty używanego w tym celu oprogramowania oraz do wysokości 48 tys. złotych za usługi podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych, -----
 - 4) koszty usług w zakresie zarządzania aktywami, w tym doradztwo w zakresie instrumentów finansowych będących przedmiotem lokat Subfunduszu, a także koszty serwisów informacyjnych – do wysokości 0,08% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, -----
 - 5) koszty usług prawnych, w tym doradztwo prawne i podatkowe – do wysokości 0,02% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, -----
 - 6) koszty wydawnicze, w tym poligraficzne (koszty przygotowania, druku, dystrybucji i

- publikacji materiałów informacyjnych i ogłoszeń, w tym prospektu, skrótu prospektu i sprawozdań finansowych Funduszu i Subfunduszu) – do wysokości 0,1% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, nie mniej niż 48 tys. złotych,-----
- 7) koszty likwidacji Subfunduszu, w tym wynagrodzenie likwidatora – do wysokości 100 tys. złotych za likwidację,-----
 - 8) koszty likwidacji Funduszu, w tym wynagrodzenie likwidatora – do wysokości 200 tys. złotych za likwidację.-----
6. Koszty wskazane w ust. 4 i 5 związane bezpośrednio z funkcjonowaniem Subfunduszu pokrywane są w całości z Aktywów Subfunduszu. Jeżeli obowiązek pokrycia kosztów, o których mowa w ust. 4 lub 5, obciąża Fundusz w całości partycypację danego Subfunduszu w tych kosztach oblicza się na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu na Dzień Wyceny poprzedzający dzień ujęcia zobowiązania w księgach rachunkowych Funduszu. W przypadku, gdy Fundusz zawiera umowę zbycia lub nabycia składników lokat dotyczącą więcej niż jednego Subfunduszu, wówczas koszty transakcji obciążają te Subfundusze proporcjonalnie do udziału wartości transakcji danego Subfunduszu w wartości transakcji ogółem.
 7. Pokrycie kosztów Funduszu związanych z funkcjonowaniem Subfunduszu, z wyjątkiem kosztów z tytułu podatków i innych obciążeń nałożonych przez właściwe organy państwowe w związku z działalnością Subfunduszu, następuje najwcześniej w terminie ich wymagalności. Pokrycie kosztów z tytułu podatków i innych obciążeń nałożonych przez właściwe organy państwowe w związku z działalnością Subfunduszu następuje w wysokości i terminach określonych przez właściwe przepisy.-----
 8. Koszty wskazane w ust. 4 i 5 będą pokrywane przez Fundusz z Aktywów Subfunduszu lub zwracane Towarzystwu, jeżeli zostały poniesione przez Towarzystwo. -----
 9. Limity wskazane w ust. 5 w skali roku będą naliczane proporcjonalnie od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym Dniu Wyceny. Na pokrycie kosztów wskazanych w ust. 5 tworzy się każdego dnia w danym roku, w ciężar kosztów Funduszu związanych z funkcjonowaniem danego Subfunduszu, rezerwy w kwotach odpowiadających przewidywanym kosztom, ale nie wyższe niż obowiązujące limity. -----
- Limity kosztów w danym Dniu Wyceny nalicza się według następującego algorytmu: -----

$$LK(d) = PWL \cdot WAN(d-1) \cdot \frac{LD}{LDR}$$

gdzie: -----
 LK(d) – przyrost limitu kosztu, -----
 PWL – procentowa wartość limitu kosztu, -----
 WAN(d-1) – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na koniec poprzedniego Dnia Wyceny,-----
 LD – liczba dni pomiędzy bieżącym a poprzednim Dniem Wyceny, -----
 LDR – liczba dni w danym roku kalendarzowym.-----

Oplaty manipulacyjne-----

§ 6-----

1. Z tytułu zbywania Jednostek Uczestnictwa pobierana jest Oplata Dystrybucyjna w wysokości nie wyższej niż:-----
 - 1) 3,8% wpłaty dokonanej przez nabywcę - dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A, -----
 - 2) 3,8% zadeklarowanej przez Uczestnika sumy wpłat w ramach danego Programu Inwestycyjnego, pobrana jednorazowo z pierwszej wpłaty Uczestnika w ramach danego Programu Inwestycyjnego - dla Jednostek Uczestnictwa kategorii S.-----
2. Z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa kategorii S może być pobierana Oplata Umorzeniowa w wysokości nie wyższej niż 3,8% zadeklarowanej przez Uczestnika sumy wpłat w ramach danego Programu Inwestycyjnego pobrana z kwoty należnej Uczestnikowi z tytułu odkupienia tych Jednostek Uczestnictwa przed opodatkowaniem. -----
3. Z tytułu zbycia Jednostek Uczestnictwa w ramach konwersji albo zamiany, w miejsce Oplaty Dystrybucyjnej może być pobierana Oplata Wyrównawcza, wyliczana zgodnie z postanowieniami § 22 Części I Statutu.-----

Rozdział XIII-----

Subfundusz QUERCUS Wheat lev-----

§ 1-----

1. Subfundusz działa pod nazwą QUERCUS Wheat lev. -----
2. Uczestnikami Subfunduszu mogą być osoby wskazane w § 31 Części I Statutu, z zastrzeżeniem, że osoby fizyczne mogą być uczestnikami Subfunduszu o ile dokonają jednorazowej wpłaty do

Subfunduszu w wysokości nie mniejszej niż 200.000 zł, ale nie mniej niż równowartość w złotych 40.000 euro, ustaloną przy zastosowaniu średniego kursu walut obcych ogłaszanego przez Narodowy Bank Polski.-----

3. Subfundusz zbywa Jednostki Uczestnictwa kategorii A i S. -----
4. Zasady zbywania Jednostek Uczestnictwa określają § 23 – 30 Części I Statutu. -----
5. Wysokości minimalnych wpłat określa § 20 Części I Statutu, z zastrzeżeniem postanowień ust. 2. -
6. Prawa uczestników Subfunduszu inne niż wynikające z Ustawy określa Część I Statutu, w szczególności § 34 Części I Statutu.-----

Cel inwestycyjny Subfunduszu -----

§ 2 -----

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości jego Aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat. -----
2. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego określonego w ust. 1. -----

Typy i rodzaje papierów wartościowych i innych praw majątkowych będących przedmiotem lokat Subfunduszu, główne ograniczenia inwestycyjne Subfunduszu oraz dopuszczalna wysokość kredytów i pożyczek zaciąganych przez Subfundusz -----

§ 3 -----

1. Fundusz może lokować Aktywa Subfunduszu w papiery wartościowe i inne prawa majątkowe, których typy i rodzaje są wskazane w § 8 Części I Statutu oraz w Towarowe Instrumenty Pochodne i Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne. -----
2. Fundusz dokonując lokat Subfunduszu kieruje się głównymi kryteriami doboru poszczególnych kategorii lokat określonymi w § 9 Części I Statutu. -----
3. Fundusz dokonując lokat Subfunduszu nie stosuje ograniczeń inwestycyjnych wskazanych w § 10 Części I Statutu. Zgodnie z § 10 ust. 1 Części I Statutu Fundusz wskazuje, że w przypadku lokat Subfunduszu stosuje ograniczenia inwestycyjne wskazane wyłącznie w § 4 niniejszego rozdziału. -
4. Fundusz dokonując lokat Subfunduszu nie stosuje limitów inwestycyjnych wskazanych w § 11 Części I Statutu. Zgodnie z § 11 ust. 1 Części I Statutu Fundusz wskazuje, że w przypadku lokat Subfunduszu stosuje limity inwestycyjne wskazane wyłącznie w § 4 niniejszego rozdziału. -----
5. Dopuszczalną wysokość kredytów i pożyczek zaciąganych przez Fundusz w ciężar Aktywów Subfunduszu określa § 13 Części I Statutu. -----

Opis polityki inwestycyjnej Subfunduszu -----

§ 4 -----

1. Fundusz będzie dążył do osiągnięcia wzrostu wartości aktywów Subfunduszu na jednostkę uczestnictwa w długoterminowym horyzoncie inwestycyjnym, z zastrzeżeniem, że wzrost taki będzie możliwy jedynie w okresie wzrostu cen pszenicy. -----
2. Aktywa Subfunduszu będą inwestowane zgodnie z następującymi zasadami:-----
 - 1) celem prowadzonej polityki inwestycyjnej Subfunduszu jest dążenie do uzyskania dziennej procentowej zmiany wartości jednostki uczestnictwa Subfunduszu, wynoszącej dwukrotność dziennej procentowej zmiany kursu kontraktów futures na pszenicę Wheat Futures o dacie wygasania poniżej jednego roku, notowanych na giełdzie Chicago Board of Trade,-----
 - 2) Fundusz będzie, przy dokonywaniu lokat Aktywów Subfunduszu, stosować zasady i ograniczenia inwestycyjne określone w Ustawie dla funduszu inwestycyjnego zamkniętego, ---
 - 3) w celu odwzorowania dwukrotności dziennych zmian cen pszenicy, o której mowa w pkt. 1, Fundusz będzie inwestował Aktywa Subfunduszu w kontrakty terminowe na pszenicę notowane na rynku wskazanym w pkt 1, dowolnej serii – Fundusz będzie zajmował długą pozycję w kontraktach terminowych na pszenicę, -----
 - 4) część Aktywów Subfunduszu, która nie będzie wykorzystana do inwestowania w kontrakty terminowe, tj. nie będzie złożona jako depozyt zabezpieczający, Fundusz będzie inwestował w Instrumenty Dłużne, a także w inne instrumenty finansowe określone w § 3 niniejszego rozdziału, przy zachowaniu przewidzianych limitów, z zastrzeżeniem postanowień pkt 5, -----
 - 5) Fundusz może zabezpieczać inwestycje Subfunduszu w instrumenty finansowe denominowane w walutach obcych z wykorzystaniem Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych oraz kontraktów terminowych notowanych na GPW w Warszawie, -----
 - 6) przez dzienną procentową zmianę kursu kontraktów futures, o której mowa w pkt 1 rozumie się procentową różnicę wartości pomiędzy kursem transakcyjnym w/w kontraktów ustalonym zgodnie z postanowieniami § 17 ust. 4 Części I Statutu w danym dniu oraz kursu transakcyjnego ustalonego zgodnie z postanowieniami § 17 ust. 4 Części I Statutu w dniu

- poprzednim. -----
3. Fundusz klasyfikuje Subfundusz do funduszy surowcowych. Z uwagi na stosowaną technikę inwestycyjną Fundusz klasyfikuje Subfundusz również do kategorii funduszy indeksowych, z racji dążenia do odwzorowania zmian ceny pszenicy, wskazanej w ust. 2 pkt 1. Fundusz realizuje cel inwestycyjny Subfunduszu poprzez inwestowanie Aktywów Subfunduszu, w ramach limitów określonych w ust. 5, głównie w kontrakty terminowe na pszenicę. -----
 4. W ramach realizacji celu inwestycyjnego Subfunduszu Fundusz dąży, aby uzyskać zmianę wartości jednostki uczestnictwa Subfunduszu porównywalną do benchmarku, którym jest dwukrotność zmian ceny pszenicy w ujęciu procentowym, liczona na podstawie zmian kursu kontraktów futures na pszenicę notowanych na giełdzie Chicago Board of Trade, o których mowa w ust. 2 pkt 1. -----
 5. Fundusz dokonując lokat Aktywów Subfunduszu będzie stosował następujące limity inwestycyjne:
 - 1) kontrakty terminowe (Towarowe Instrumenty Pochodne i Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne) - zgodnie z postanowieniami ust. 6 - 17, -----
 - 2) Instrumenty Akcyjne - 0% wartości Aktywów Subfunduszu, -----
 - 3) Instrumenty Dłużne - od 0% do 100% wartości Aktywów Subfunduszu, -----
 - 4) Tytuły Uczestnictwa - od 0% do 50% wartości Aktywów Subfunduszu, -----
 - 5) Depozyty - od 0% do 100% wartości Aktywów Subfunduszu. -----
 6. Fundusz może dokonywać lokat Aktywów Subfunduszu w Towarowe Instrumenty Pochodne, dla których instrumentem bazowym jest pszenica. -----
 7. Fundusz może dokonywać lokat Aktywów Subfunduszu w następujące rodzaje Towarowych Instrumentów Pochodnych: kontrakty terminowe, których instrumentami bazowymi są instrumenty bazowe wskazane w ust. 6. -----
 8. Fundusz dokonując lokat Aktywów Subfunduszu będzie stosował następujące ograniczenia w zakresie inwestycji w Towarowe Instrumenty Pochodne: -----
 - 1) zaangażowanie Subfunduszu w kontrakty terminowe na pszenicę wyznaczone jest w oparciu o wartość kontraktu, obliczoną zgodnie z standardem danego kontraktu określonym przez giełdę, na której jest on notowany, tj. mnożnik * kurs kontraktu * kurs walutowy kontraktu futures/PLN, -----
 - 2) Fundusz będzie zajmował pozycję długą w kontraktach terminowych na pszenicę – wartość pozycji długich, wyznaczona w sposób określony w pkt 1, będzie wynosiła od 100% do 250% wartości Aktywów Subfunduszu. -----
 9. Zasady dokonywania inwestycji w Towarowe Instrumenty Pochodne są następujące: -----
 - 1) warunki, jakie powinny spełniać te lokaty: Fundusz będzie inwestował Aktywa Subfunduszu wyłącznie w kontrakty terminowe na pszenicę znajdujące się w obrocie na giełdzie Chicago Board of Trade, z zastrzeżeniem ust. 12, -----
 - 2) podmioty będące stroną umowy z Funduszem: Fundusz może zawierać umowy, których przedmiotem są kontrakty terminowe na pszenicę wyłącznie za pośrednictwem podmiotów prowadzących działalność maklerską, -----
 - 3) warunki i zasady zajmowania przez Fundusz pozycji w tych lokatach: warunki i zasady zajmowania pozycji w kontraktach terminowych na pszenicę określone są w ust. 2, -----
 - 4) sposób wyznaczenia maksymalnego zaangażowania Funduszu w te lokaty: sposób wyznaczenia maksymalnego zaangażowania w kontrakty terminowe na pszenicę określony jest w ust. 8, -----
 - 5) rodzaje ryzyk związanych z inwestowaniem w te lokaty: ryzyka związane z inwestowaniem w kontrakty terminowe na pszenicę określone są w ust. 11. -----
 10. Fundusz inwestując aktywa Subfunduszu nie będzie dokonywał lokat w Towarowe Instrumenty Pochodne, ani utrzymywał pozycji w Towarowych Instrumentach Pochodnych, w okresie, w którym: -----
 - 1) możliwe jest żądanie przez podmiot będący drugą stroną transakcji fizycznej dostawy instrumentu bazowego, o który oparty jest Towarowy Instrument Pochodny – w przypadku utrzymywania przez Fundusz pozycji krótkiej w Towarowych Instrumentach Pochodnych, -----
 - 2) na skutek rozliczenia transakcji występuje możliwość otrzymania przez Fundusz dostawy instrumentu bazowego, o który oparty jest Towarowy Instrument Pochodny – w przypadku utrzymywania przez Fundusz pozycji długiej w Towarowych Instrumentach Pochodnych. -----
 11. Z lokatami w Towarowe Instrumenty Pochodne związane są następujące rodzaje ryzyka: -----
 - 1) ryzyko rynkowe instrumentu bazowego – związane z niekorzystnymi zmianami poziomu lub zmienności kursów, cen lub wartości instrumentu bazowego, o który oparty jest ten Towarowy Instrument Pochodny, -----
 - 2) ryzyko stosowania dźwigni finansowej – w Towarowe Instrumenty Pochodne często

- wkomponowany jest mechanizm kredytowy, to znaczy Fundusz wnosi depozyt zabezpieczający w wysokości niższej niż wartość instrumentu bazowego, istnieje w związku z tym możliwość poniesienia przez Fundusz straty przewyższającej wartość depozytu zabezpieczającego, mechanizm dźwigni finansowej powoduje zwielokrotnienie zysków i strat z inwestycji – Fundusz może być narażony na istotne ryzyko w związku z wykorzystaniem mechanizmu dźwigni finansowej, -----
- 3) ryzyko niedopasowania wyceny Towarowego Instrumentu Pochodnego do wyceny instrumentu bazowego, o który oparty jest ten Towarowy Instrument Pochodny, -----
 - 4) ryzyko rozliczenia transakcji – ryzyko związane z możliwością występowania błędów lub opóźnień w rozliczeniach transakcji, których przedmiotem są Towarowe Instrumenty Pochodne, -----
 - 5) ryzyko operacyjne – związane z zawodnością systemów informatycznych i wewnętrznych systemów kontrolnych, -----
 - 6) ryzyko płynności – ryzyko polegające na braku możliwości sprzedaży w krótkim okresie Towarowych Instrumentów Pochodnych po cenach odzwierciedlających realną wartość lokat. Fundusz będzie ograniczał ryzyko płynności poprzez inwestowanie aktywów przede wszystkim na rynkach Towarowych Instrumentów Pochodnych charakteryzujących się dużą płynnością, -----
 - 7) ryzyko walutowe – aktywa Subfunduszu inwestowane będą częściowo w instrumenty finansowe wyrażone w walucie obcej, co wiąże się z ponoszeniem ryzyka związanego ze zmianą kursów walut. -----
12. Mając na celu odwzorowanie dwukrotności dziennych zmian kursu pszenicy z kontraktów futures Subfundusz może zabezpieczać zmiany kursu walutowego z wykorzystaniem Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych lub z wykorzystaniem kontraktów futures notowanych na GPW w Warszawie. Z zastrzeżeniem limitów ustawowych oraz statutowych, wartość pozycji zabezpieczających w chwili zawierania transakcji zabezpieczających, o których mowa w zdaniu poprzednim nie może przekraczać 100% ekspozycji w danej walucie. Uwzględniając zmiany kursów walut oraz zmiany wyceny aktywów po dniu zawarcia transakcji zabezpieczających, wartość zabezpieczenia nie może przekraczać 125% ekspozycji w danej walucie. -----
 13. Fundusz może dokonywać lokat Aktywów Subfunduszu w Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, dla których instrumentami bazowymi są waluty. -----
 14. Fundusz może dokonywać lokat Aktywów Subfunduszu w następujące rodzaje Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych - kontrakty forward. -----
 15. Fundusz może zawierać w imieniu Subfunduszu umowy, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, pod warunkiem, że: -----
 - 1) transakcja jest zawierana z bankiem krajowym, bankiem zagranicznym lub instytucją kredytową, których kapitały własne wynoszą nie mniej niż 100 000 000 złotych w chwili zawarcia transakcji, -----
 - 2) instrumenty te podlegają codziennie możliwej do zweryfikowania wycenie według wartości godziwej, -----
 - 3) instrumenty te mogą zostać w dowolnym czasie sprzedane lub pozycja w nich zajęta może być w dowolnym czasie zlikwidowana lub zamknięta transakcją równoważącą. -----
 16. Fundusz zawierając w imieniu Subfunduszu umowę, której przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, ustala wartość ryzyka kontrahenta, rozumianą jako ustaloną przez Subfundusz wartość niezrealizowanego zysku na tej transakcji, przy czym przy ustalaniu wartości niezrealizowanego zysku nie uwzględnia się opłat bądź świadczeń ponoszonych przez Fundusz przy zawarciu transakcji, w szczególności wartości premii zapłaconej przy zakupie opcji. Jeżeli Subfundusz posiada otwarte pozycje w Niewystandaryzowanych Instrumentach Pochodnych z tytułu kilku transakcji zawartych z tym samym podmiotem, wartość ryzyka kontrahenta jest wyznaczona jako różnica niezrealizowanych zysków i strat na wszystkich takich transakcjach. Wartość ryzyka kontrahenta w odniesieniu do wszystkich podmiotów będących stroną umów, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, nie może stanowić łącznie więcej niż 50% wartości aktywów Subfunduszu, przy czym w odniesieniu do każdego z takich podmiotów nie może przekraczać 20% wartości aktywów Subfunduszu. -----
 17. Z lokatami w Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne związane są następujące rodzaje ryzyka: -----
 - 1) ryzyko rynkowe instrumentu bazowego – związane z niekorzystnymi zmianami poziomu lub zmienności kursów, cen lub wartości instrumentu bazowego, o który oparty jest ten Niewystandaryzowany Instrument Pochodny, -----

- 2) ryzyko stosowania dźwigni finansowej – w Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne często wkomponowany jest mechanizm kredytowy, to znaczy Subfundusz wnosi depozyt zabezpieczający w wysokości niższej niż wartość instrumentu bazowego, istnieje w związku z tym możliwość poniesienia przez Subfundusz straty przewyższającej wartość depozytu zabezpieczającego, mechanizm dźwigni finansowej powoduje zwielokrotnienie zysków i strat z inwestycji – Subfundusz może być narażony na istotne ryzyko w związku z wykorzystaniem mechanizmu dźwigni finansowej, -----
- 3) ryzyko niedopasowania wyceny Niewystandaryzowanego Instrumentu Pochodnego do wyceny instrumentu bazowego, o który oparty jest ten Niewystandaryzowany Instrument Pochodny, ---
- 4) ryzyko rozliczenia transakcji – ryzyko związane z możliwością występowania błędów lub opóźnień w rozliczeniach transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, -----
- 5) ryzyko niewypłacalności kontrahenta – ryzyko to dotyczy Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych i będzie ograniczone w związku z postanowieniami ust. 12, -----
- 6) ryzyko płynności – Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne nie są przedmiotem aktywnego obrotu, Subfundusz ma jednak możliwość neutralizacji ekspozycji na ryzyko danego instrumentu bazowego poprzez zajmowanie przeciwnych pozycji w instrumentach danego rodzaju, -----
- 7) ryzyko operacyjne – związane z zawodnością systemów informatycznych i wewnętrznych systemów kontrolnych. -----

Wynagrodzenie Towarzystwa. Koszty obciążające Subfundusz-----

§ 5 -----

1. Towarzystwo z tytułu zarządzania Subfunduszem pobiera z Aktywów Subfunduszu Wynagrodzenie Towarzystwa składające się wyłącznie z części stałej, w wysokości nie wyższej niż 3,8% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku, naliczanej proporcjonalnie od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym Dniu Wyceny. -----
2. Na pokrycie Wynagrodzenia Towarzystwa naliczonego zgodnie z zasadami określonymi w ust. 1 tworzy się każdego Dnia Wyceny w danym roku, w ciężar kosztów Funduszu związanych z funkcjonowaniem danego Subfunduszu, rezerwę w kwocie równej wysokości naliczonego w tym dniu Wynagrodzenia Towarzystwa. -----
Rezerwę na część stałą Wynagrodzenia Towarzystwa w danym Dniu Wyceny tworzy się według następującego algorytmu: -----

$$RS(d) = 0,038 \cdot WAN(d-1) \cdot \frac{LD}{LDR} \text{ -----}$$

gdzie: -----

RS(d) – przyrost rezerwy na część stałą Wynagrodzenia Towarzystwa, -----

WAN(d-1) – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na koniec poprzedniego Dnia Wyceny, ---

LD – liczba dni pomiędzy bieżącym a poprzednim Dniem Wyceny, -----

LDR – liczba dni w danym roku kalendarzowym. -----

Część stała Wynagrodzenia Towarzystwa wypłacana jest raz w miesiącu, w terminie nie dłuższym niż 14 dni od końca danego miesiąca i jest ona sumą rezerw wyznaczonych we wszystkich Dniach Wyceny danego miesiąca. -----

3. Towarzystwo z własnych środków, w tym Wynagrodzenia Towarzystwa, pokrywa wszelkie koszty Subfunduszu, za wyjątkiem kosztów wskazanych w ust. 4 i 5. Towarzystwo pokrywa także koszty wskazane w ust. 5 przekraczające przewidziany limit. Towarzystwo może również w odniesieniu do Subfunduszu podjąć decyzje o pokrywaniu określonych kosztów wskazanych w ust. 4 i 5 obciążających Subfundusz z własnych środków, w całości lub części. -----
4. Oprócz Wynagrodzenia Towarzystwa Aktywa Subfunduszu obciążają następujące koszty, pokrywane przez Fundusz w pełnej wysokości: -----
 - 1) prowizje i opłaty transakcyjne związane z nabywaniem i zbywaniem instrumentów finansowych oraz prowizje i opłaty związane z przekazywaniem środków pieniężnych, w tym koszty usług maklerskich oraz usług Depozytariusza związanych z rozliczaniem transakcji, ---
 - 2) prowizje i opłaty związane z przechowywaniem instrumentów finansowych oraz prowizje i opłaty związane z obsługą rachunków bankowych, -----
 - 3) podatki i inne obciążenia nałożone przez właściwe organy państwowe w związku z działalnością Funduszu, -----
 - 4) prowizje i opłaty związane z obsługą i spłatą zaciągniętych pożyczek i kredytów bankowych, -
 - 5) opłaty za zezwolenia i opłaty rejestracyjne, w tym opłaty notarialne i opłaty sądowe. -----
5. Oprócz Wynagrodzenia Towarzystwa Aktywa Subfunduszu obciążają następujące koszty,

pokrywane przez Fundusz w wysokości nie wyższej niż podane niżej limity określone w skali roku:-----

- 1) koszty usług Depozytariusza, za wyjątkiem kosztów, o których mowa w ust. 4 – do wysokości 36 tys. złotych za weryfikację wyceny aktywów, do wysokości 0,05% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, nie mniej niż 36 tys. złotych, za prowadzenie rejestru aktywów oraz do wysokości 48 tys. złotych za pozostałe usługi,-----
 - 2) koszty usług Agenta Transferowego – do wysokości 0,3% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, nie mniej niż 36 tys. złotych, za prowadzenie subrejstru uczestników i rozliczanie zleceń oraz do wysokości 0,1% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu za pozostałe usługi,-----
 - 3) koszty usług w zakresie rachunkowości – do wysokości 0,1% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, nie mniej niż 120 tys. złotych, za prowadzenie ksiąg rachunkowych i ewidencji transakcji zawieranych przez Fundusz, wycenę aktywów, w tym koszty używanego w tym celu oprogramowania oraz do wysokości 48 tys. złotych za usługi podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych,-----
 - 4) koszty usług w zakresie zarządzania aktywami, w tym doradztwo w zakresie instrumentów finansowych będących przedmiotem lokat Subfunduszu, a także koszty serwisów informacyjnych – do wysokości 0,08% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu,-----
 - 5) koszty usług prawnych, w tym doradztwo prawne i podatkowe – do wysokości 0,02% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu,-----
 - 6) koszty wydawnicze, w tym poligraficzne (koszty przygotowania, druku, dystrybucji i publikacji materiałów informacyjnych i ogłoszeń, w tym prospektu, skrótu prospektu i sprawozdań finansowych Funduszu i Subfunduszu) – do wysokości 0,1% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, nie mniej niż 48 tys. złotych,-----
 - 7) koszty likwidacji Subfunduszu, w tym wynagrodzenie likwidatora – do wysokości 100 tys. złotych za likwidację,-----
 - 8) koszty likwidacji Funduszu, w tym wynagrodzenie likwidatora – do wysokości 200 tys. złotych za likwidację.-----
6. Koszty wskazane w ust. 4 i 5 związane bezpośrednio z funkcjonowaniem Subfunduszu pokrywane są w całości z Aktywów Subfunduszu. Jeżeli obowiązek pokrycia kosztów, o których mowa w ust. 4 lub 5, obciąża Fundusz w całości partycypację danego Subfunduszu w tych kosztach oblicza się na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu na Dzień Wyceny poprzedzający dzień ujęcia zobowiązania w księgach rachunkowych Funduszu. W przypadku, gdy Fundusz zawiera umowę zbycia lub nabycia składników lokat dotyczącą więcej niż jednego Subfunduszu, wówczas koszty transakcji obciążają te Subfundusze proporcjonalnie do udziału wartości transakcji danego Subfunduszu w wartości transakcji ogółem.
7. Pokrycie kosztów Funduszu związanych z funkcjonowaniem Subfunduszu, z wyjątkiem kosztów z tytułu podatków i innych obciążeń nałożonych przez właściwe organy państwowe w związku z działalnością Subfunduszu, następuje najwcześniej w terminie ich wymagalności. Pokrycie kosztów z tytułu podatków i innych obciążeń nałożonych przez właściwe organy państwowe w związku z działalnością Subfunduszu następuje w wysokości i terminach określonych przez właściwe przepisy.-----
8. Koszty wskazane w ust. 4 i 5 będą pokrywane przez Fundusz z Aktywów Subfunduszu lub zwracane Towarzystwu, jeżeli zostały poniesione przez Towarzystwo.-----
9. Limity wskazane w ust. 5 w skali roku będą naliczane proporcjonalnie od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym Dniu Wyceny. Na pokrycie kosztów wskazanych w ust. 5 tworzy się każdego dnia w danym roku, w ciężar kosztów Funduszu związanych z funkcjonowaniem danego Subfunduszu, rezerwy w kwotach odpowiadających przewidywanym kosztom, ale nie wyższe niż obowiązujące limity.-----
- Limity kosztów w danym Dniu Wyceny nalicza się według następującego algorytmu:-----

$$LK(d) = PWL \cdot WAN(d-1) \cdot \frac{LD}{LDR}$$

gdzie:-----
LK(d) – przyrost limitu kosztu,-----
PWL – procentowa wartość limitu kosztu,-----
WAN(d-1) – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na koniec poprzedniego Dnia Wyceny,-----
LD – liczba dni pomiędzy bieżącym a poprzednim Dniem Wyceny,-----
LDR – liczba dni w danym roku kalendarzowym.-----

Oplaty manipulacyjne-----

§ 6

1. Z tytułu zbywania Jednostek Uczestnictwa pobierana jest Opłata Dystrybucyjna w wysokości nie wyższej niż:
 - 1) 3,8% wpłaty dokonanej przez nabywcę - dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A,
 - 2) 3,8% zadeklarowanej przez Uczestnika sumy wpłat w ramach danego Programu Inwestycyjnego, pobrana jednorazowo z pierwszej wpłaty Uczestnika w ramach danego Programu Inwestycyjnego - dla Jednostek Uczestnictwa kategorii S.
2. Z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa kategorii S może być pobierana Opłata Umorzeniowa w wysokości nie wyższej niż 3,8% zadeklarowanej przez Uczestnika sumy wpłat w ramach danego Programu Inwestycyjnego pobrana z kwoty należnej Uczestnikowi z tytułu odkupienia tych Jednostek Uczestnictwa przed opodatkowaniem.
3. Z tytułu zbycia Jednostek Uczestnictwa w ramach konwersji albo zamiany, w miejsce Opłaty Dystrybucyjnej może być pobierana Opłata Wyrównawcza, wyliczana zgodnie z postanowieniami § 22 Części I Statutu.

Rozdział XIV

Subfundusz QUERCUS Wheat short

§ 1

1. Subfundusz działa pod nazwą QUERCUS Wheat short.
2. Uczestnikami Subfunduszu mogą być osoby wskazane w § 31 Części I Statutu, z zastrzeżeniem, że osoby fizyczne mogą być uczestnikami Subfunduszu o ile dokonają jednorazowej wpłaty do Subfunduszu w wysokości nie mniejszej niż 200.000 zł, ale nie mniej niż równowartość w złotych 40.000 euro, ustaloną przy zastosowaniu średniego kursu walut obcych ogłaszanego przez Narodowy Bank Polski.
3. Subfundusz zbywa Jednostki Uczestnictwa kategorii A i S.
4. Zasady zbywania Jednostek Uczestnictwa określają § 23 – 30 Części I Statutu.
5. Wysokości minimalnych wpłat określa § 20 Części I Statutu, z zastrzeżeniem postanowień ust. 2.
6. Prawa uczestników Subfunduszu inne niż wynikające z Ustawy określa Część I Statutu, w szczególności § 34 Części I Statutu.

Cel inwestycyjny Subfunduszu

§ 2

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości jego Aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat.
2. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego określonego w ust. 1.

Typy i rodzaje papierów wartościowych i innych praw majątkowych będących przedmiotem lokat Subfunduszu, główne ograniczenia inwestycyjne Subfunduszu oraz dopuszczalna wysokość kredytów i pożyczek zaciąganych przez Subfundusz

§ 3

1. Fundusz może lokować Aktywa Subfunduszu w papiery wartościowe i inne prawa majątkowe, których typy i rodzaje są wskazane w § 8 Części I Statutu oraz w Towarowe Instrumenty Pochodne i Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne.
2. Fundusz dokonując lokat Subfunduszu kieruje się głównymi kryteriami doboru poszczególnych kategorii lokat określonymi w § 9 Części I Statutu.
3. Fundusz dokonując lokat Subfunduszu nie stosuje ograniczeń inwestycyjnych wskazanych w § 10 Części I Statutu. Zgodnie z § 10 ust. 1 Części I Statutu Fundusz wskazuje, że w przypadku lokat Subfunduszu stosuje ograniczenia inwestycyjne wskazane wyłącznie w § 4 niniejszego rozdziału.
4. Fundusz dokonując lokat Subfunduszu nie stosuje limitów inwestycyjnych wskazanych w § 11 Części I Statutu. Zgodnie z § 11 ust. 1 Części I Statutu Fundusz wskazuje, że w przypadku lokat Subfunduszu stosuje limity inwestycyjne wskazane wyłącznie w § 4 niniejszego rozdziału.
5. Dopuszczalną wysokość kredytów i pożyczek zaciąganych przez Fundusz w ciężar Aktywów Subfunduszu określa § 13 Części I Statutu.

Opis polityki inwestycyjnej Subfunduszu

§ 4

1. Fundusz będzie dążył do osiągnięcia wzrostu wartości aktywów Subfunduszu na jednostkę uczestnictwa w długoterminowym horyzoncie inwestycyjnym, z zastrzeżeniem, że wzrost taki będzie możliwy jedynie w okresie spadku cen pszenicy.
2. Aktywa Subfunduszu będą inwestowane zgodnie z następującymi zasadami:

- 1) celem prowadzonej polityki inwestycyjnej Subfunduszu jest dążenie do uzyskania dziennej procentowej zmiany wartości jednostki uczestnictwa Subfunduszu, wynoszącej odwrotność (gdzie odwrotność oznacza daną wartość ze znakiem „-”) dziennej procentowej zmiany kursu kontraktów futures na pszenicę Wheat Futures o dacie wygasania poniżej jednego roku, notowanych na giełdzie Chicago Board of Trade, -----
- 2) Fundusz będzie, przy dokonywaniu lokat Aktywów Subfunduszu, stosować zasady i ograniczenia inwestycyjne określone w Ustawie dla funduszu inwestycyjnego zamkniętego, ---
- 3) w celu odwzorowania odwrotności dziennych zmian cen pszenicy, o której mowa w pkt. 1, Fundusz będzie inwestował Aktywa Subfunduszu w kontrakty terminowe na pszenicę notowane na rynku wskazanym w pkt 1, dowolnej serii – Fundusz będzie zajmował krótką pozycję w kontraktach terminowych na pszenicę, -----
- 4) część Aktywów Subfunduszu, która nie będzie wykorzystana do inwestowania w kontrakty terminowe, tj. nie będzie złożona jako depozyt zabezpieczający, Fundusz będzie inwestował w Instrumenty Dłużne, a także w inne instrumenty finansowe określone w § 3 niniejszego rozdziału, przy zachowaniu przewidzianych limitów, z zastrzeżeniem postanowień pkt 5, -----
- 5) Fundusz może zabezpieczać inwestycje Subfunduszu w instrumenty finansowe denominowane w walutach obcych z wykorzystaniem Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych oraz kontraktów terminowych notowanych na GPW w Warszawie, -----
- 6) przez dzienną procentową zmianę kursu kontraktów futures, o której mowa w pkt 1 rozumie się procentową różnicę wartości pomiędzy kursem transakcyjnym w/w kontraktów ustalonym zgodnie z postanowieniami § 17 ust. 4 Części I Statutu w danym dniu oraz kursu transakcyjnego ustalonego zgodnie z postanowieniami § 17 ust. 4 Części I Statutu w dniu poprzednim. -----
3. Fundusz klasyfikuje Subfundusz do funduszy surowcowych. Z uwagi na stosowaną technikę inwestycyjną Fundusz klasyfikuje Subfundusz również do kategorii funduszy indeksowych, z racji dążenia do odwzorowania zmian ceny pszenicy, wskazanej w ust. 2 pkt 1. Fundusz realizuje cel inwestycyjny Subfunduszu poprzez inwestowanie Aktywów Subfunduszu, w ramach limitów określonych w ust. 5, głównie w kontrakty terminowe na pszenicę. -----
4. W ramach realizacji celu inwestycyjnego Subfunduszu Fundusz dąży, aby uzyskać zmianę wartości jednostki uczestnictwa Subfunduszu porównywalną do benchmarku, którym jest odwrotność zmian ceny pszenicy w ujęciu procentowym, liczona na podstawie zmian kursu kontraktów futures na pszenicę notowanych na giełdzie Chicago Board of Trade, o których mowa w ust. 2 pkt 1. -----
5. Fundusz dokonując lokat Aktywów Subfunduszu będzie stosował następujące limity inwestycyjne:
 - 1) kontrakty terminowe (Towarowe Instrumenty Pochodne i Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne) - zgodnie z postanowieniami ust. 6 - 17, -----
 - 2) Instrumenty Akcyjne - 0% wartości Aktywów Subfunduszu, -----
 - 3) Instrumenty Dłużne - od 0% do 100% wartości Aktywów Subfunduszu, -----
 - 4) Tytuły Uczestnictwa - od 0% do 50% wartości Aktywów Subfunduszu, -----
 - 5) Depozyty - od 0% do 100% wartości Aktywów Subfunduszu. -----
6. Fundusz może dokonywać lokat Aktywów Subfunduszu w Towarowe Instrumenty Pochodne, dla których instrumentem bazowym jest pszenica. -----
7. Fundusz może dokonywać lokat Aktywów Subfunduszu w następujące rodzaje Towarowych Instrumentów Pochodnych: kontrakty terminowe, których instrumentami bazowymi są instrumenty bazowe wskazane w ust. 6. -----
8. Fundusz dokonując lokat Aktywów Subfunduszu będzie stosował następujące ograniczenia w zakresie inwestycji w Towarowe Instrumenty Pochodne: -----
 - 1) zaangażowanie Subfunduszu w kontrakty terminowe na pszenicę wyznaczone jest w oparciu o wartość kontraktu, obliczoną zgodnie z standardem danego kontraktu określonym przez giełdę, na której jest on notowany, tj. mnożnik * kurs kontraktu * kurs walutowy kontraktu futures/PLN, -----
 - 2) Fundusz będzie zajmował pozycję krótką w kontraktach terminowych na pszenicę – wartość pozycji krótkich, wyznaczona w sposób określony w pkt 1, będzie wynosiła od 50% do 125% wartości Aktywów Subfunduszu. -----
9. Zasady dokonywania inwestycji w Towarowe Instrumenty Pochodne są następujące: -----
 - 1) warunki, jakie powinny spełniać te lokaty: Fundusz będzie inwestował Aktywa Subfunduszu wyłącznie w kontrakty terminowe na pszenicę znajdujące się w obrocie na giełdzie Chicago Board of Trade, z zastrzeżeniem ust. 12, -----
 - 2) podmioty będące stroną umowy z Funduszem: Fundusz może zawierać umowy, których przedmiotem są kontrakty terminowe na pszenicę wyłącznie za pośrednictwem podmiotów

- prowadzących działalność maklerską, -----
- 3) warunki i zasady zajmowania przez Fundusz pozycji w tych lokatach: warunki i zasady zajmowania pozycji w kontraktach terminowych na pszenicę określone są w ust. 2, -----
 - 4) sposób wyznaczenia maksymalnego zaangażowania Funduszu w te lokaty: sposób wyznaczenia maksymalnego zaangażowania w kontrakty terminowe na pszenicę określony jest w ust. 8, -----
 - 5) rodzaje ryzyk związanych z inwestowaniem w te lokaty: ryzyka związane z inwestowaniem w kontrakty terminowe na pszenicę określone są w ust. 11. -----
10. Fundusz inwestując aktywa Subfunduszu nie będzie dokonywał lokat w Towarowe Instrumenty Pochodne, ani utrzymywał pozycji w Towarowych Instrumentach Pochodnych, w okresie, w którym: -----
 - 1) możliwe jest żądanie przez podmiot będący drugą stroną transakcji fizycznej dostawy instrumentu bazowego, o który oparty jest Towarowy Instrument Pochodny – w przypadku utrzymywania przez Fundusz pozycji krótkiej w Towarowych Instrumentach Pochodnych, -----
 - 2) na skutek rozliczenia transakcji występuje możliwość otrzymania przez Fundusz dostawy instrumentu bazowego, o który oparty jest Towarowy Instrument Pochodny – w przypadku utrzymywania przez Fundusz pozycji dłuższej w Towarowych Instrumentach Pochodnych. -----
 11. Z lokatami w Towarowe Instrumenty Pochodne związane są następujące rodzaje ryzyka: -----
 - 1) ryzyko rynkowe instrumentu bazowego – związane z niekorzystnymi zmianami poziomu lub zmienności kursów, cen lub wartości instrumentu bazowego, o który oparty jest ten Towarowy Instrument Pochodny, -----
 - 2) ryzyko stosowania dźwigni finansowej – w Towarowe Instrumenty Pochodne często wkomponowany jest mechanizm kredytowy, to znaczy Fundusz wnosi depozyt zabezpieczający w wysokości niższej niż wartość instrumentu bazowego, istnieje w związku z tym możliwość poniesienia przez Fundusz straty przewyższającej wartość depozytu zabezpieczającego, mechanizm dźwigni finansowej powoduje zwielokrotnienie zysków i strat z inwestycji – Fundusz może być narażony na istotne ryzyko w związku z wykorzystaniem mechanizmu dźwigni finansowej, -----
 - 3) ryzyko niedopasowania wyceny Towarowego Instrumentu Pochodnego do wyceny instrumentu bazowego, o który oparty jest ten Towarowy Instrument Pochodny, -----
 - 4) ryzyko rozliczenia transakcji – ryzyko związane z możliwością występowania błędów lub opóźnień w rozliczeniach transakcji, których przedmiotem są Towarowe Instrumenty Pochodne, -----
 - 5) ryzyko operacyjne – związane z zawodnością systemów informatycznych i wewnętrznych systemów kontrolnych, -----
 - 6) ryzyko płynności – ryzyko polegające na braku możliwości sprzedaży w krótkim okresie Towarowych Instrumentów Pochodnych po cenach odzwierciedlających realną wartość lokat. Fundusz będzie ograniczał ryzyko płynności poprzez inwestowanie aktywów przede wszystkim na rynkach Towarowych Instrumentów Pochodnych charakteryzujących się dużą płynnością, -----
 - 7) ryzyko walutowe – aktywa Subfunduszu inwestowane będą częściowo w instrumenty finansowe wyrażone w walucie obcej, co wiąże się z ponoszeniem ryzyka związanego ze zmianą kursów walut. -----
 12. Mając na celu odwzorowanie odwrotności dziennych zmian kursu pszenicy z kontraktów futures Subfundusz może zabezpieczać zmiany kursu walutowego z wykorzystaniem Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych lub z wykorzystaniem kontraktów futures notowanych na GPW w Warszawie. Z zastrzeżeniem limitów ustawowych oraz statutowych, wartość pozycji zabezpieczających w chwili zawierania transakcji zabezpieczających, o których mowa w zdaniu poprzednim nie może przekraczać 100% ekspozycji w danej walucie. Uwzględniając zmiany kursów walut oraz zmiany wyceny aktywów po dniu zawarcia transakcji zabezpieczających, wartość zabezpieczenia nie może przekraczać 125% ekspozycji w danej walucie. -----
 13. Fundusz może dokonywać lokat Aktywów Subfunduszu w Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, dla których instrumentami bazowymi są waluty. -----
 14. Fundusz może dokonywać lokat Aktywów Subfunduszu w następujące rodzaje Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych - kontrakty forward. -----
 15. Fundusz może zawierać w imieniu Subfunduszu umowy, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, pod warunkiem, że: -----
 - 1) transakcja jest zawierana z bankiem krajowym, bankiem zagranicznym lub instytucją kredytową, których kapitały własne wynoszą nie mniej niż 100 000 000 złotych w chwili

- zawarcia transakcji, -----
- 2) instrumenty te podlegają codziennie możliwej do zweryfikowania wycenie według wartości godziwej,-----
 - 3) instrumenty te mogą zostać w dowolnym czasie sprzedane lub pozycja w nich zajęta może być w dowolnym czasie zlikwidowana lub zamknięta transakcją równoważącą. -----
16. Fundusz zawierając w imieniu Subfunduszu umowę, której przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, ustala wartość ryzyka kontrahenta, rozumianą jako ustaloną przez Subfundusz wartość niezrealizowanego zysku na tej transakcji, przy czym przy ustalaniu wartości niezrealizowanego zysku nie uwzględnia się opłat bądź świadczeń ponoszonych przez Fundusz przy zawarciu transakcji, w szczególności wartości premii zapłaconej przy zakupie opcji. Jeżeli Subfundusz posiada otwarte pozycje w Niewystandaryzowanych Instrumentach Pochodnych z tytułu kilku transakcji zawartych z tym samym podmiotem, wartość ryzyka kontrahenta jest wyznaczona jako różnica niezrealizowanych zysków i strat na wszystkich takich transakcjach. Wartość ryzyka kontrahenta w odniesieniu do wszystkich podmiotów będących stroną umów, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, nie może stanowić łącznie więcej niż 50% wartości aktywów Subfunduszu, przy czym w odniesieniu do każdego z takich podmiotów nie może przekraczać 20% wartości aktywów Subfunduszu. -----
17. Z lokatami w Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne związane są następujące rodzaje ryzyka:-----
- 1) ryzyko rynkowe instrumentu bazowego – związane z niekorzystnymi zmianami poziomu lub zmienności kursów, cen lub wartości instrumentu bazowego, o który oparty jest ten Niewystandaryzowany Instrument Pochodny, -----
 - 2) ryzyko stosowania dźwigni finansowej – w Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne często wkomponowany jest mechanizm kredytowy, to znaczy Subfundusz wnosi depozyt zabezpieczający w wysokości niższej niż wartość instrumentu bazowego, istnieje w związku z tym możliwość poniesienia przez Subfundusz straty przewyższającej wartość depozytu zabezpieczającego, mechanizm dźwigni finansowej powoduje zwielokrotnienie zysków i strat z inwestycji – Subfundusz może być narażony na istotne ryzyko w związku z wykorzystaniem mechanizmu dźwigni finansowej, -----
 - 3) ryzyko niedopasowania wyceny Niewystandaryzowanego Instrumentu Pochodnego do wyceny instrumentu bazowego, o który oparty jest ten Niewystandaryzowany Instrument Pochodny, ---
 - 4) ryzyko rozliczenia transakcji – ryzyko związane z możliwością występowania błędów lub opóźnień w rozliczeniach transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, -----
 - 5) ryzyko niewypłacalności kontrahenta – ryzyko to dotyczy Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych i będzie ograniczone w związku z postanowieniami ust. 12, -----
 - 6) ryzyko płynności – Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne nie są przedmiotem aktywnego obrotu, Subfundusz ma jednak możliwość neutralizacji ekspozycji na ryzyko danego instrumentu bazowego poprzez zajmowanie przeciwstawnych pozycji w instrumentach danego rodzaju,-----
 - 7) ryzyko operacyjne – związane z zawodnością systemów informatycznych i wewnętrznych systemów kontrolnych. -----

Wynagrodzenie Towarzystwa. Koszty obciążające Subfundusz-----

§ 5 -----

1. Towarzystwo z tytułu zarządzania Subfunduszem pobiera z Aktywów Subfunduszu Wynagrodzenie Towarzystwa składające się wyłącznie z części stałej, w wysokości nie wyższej niż 3,8% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku, naliczanej proporcjonalnie od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym Dniu Wyceny.-----
2. Na pokrycie Wynagrodzenia Towarzystwa naliczonego zgodnie z zasadami określonymi w ust. 1 tworzy się każdego Dnia Wyceny w danym roku, w ciężar kosztów Funduszu związanych z funkcjonowaniem danego Subfunduszu, rezerwę w kwocie równej wysokości naliczonego w tym dniu Wynagrodzenia Towarzystwa. -----
Rezerwę na część stałą Wynagrodzenia Towarzystwa w danym Dniu Wyceny tworzy się według następującego algorytmu: -----

$$RS(d) = 0,038 \cdot WAN(d-1) \cdot \frac{LD}{LDR} \text{ -----}$$

gdzie: -----

RS(d) – przyrost rezerwy na część stałą Wynagrodzenia Towarzystwa, -----

WAN(d-1) – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na koniec poprzedniego Dnia Wyceny,----

LD – liczba dni pomiędzy bieżącym a poprzednim Dniem Wyceny, -----

LDR – liczba dni w danym roku kalendarzowym.-----

Część stała Wynagrodzenia Towarzystwa wypłacana jest raz w miesiącu, w terminie nie dłuższym niż 14 dni od końca danego miesiąca i jest ona sumą rezerw wyznaczonych we wszystkich Dniach Wyceny danego miesiąca.-----

3. Towarzystwo z własnych środków, w tym Wynagrodzenia Towarzystwa, pokrywa wszelkie koszty Subfunduszu, za wyjątkiem kosztów wskazanych w ust. 4 i 5. Towarzystwo pokrywa także koszty wskazane w ust. 5 przekraczające przewidziany limit. Towarzystwo może również w odniesieniu do Subfunduszu podjąć decyzje o pokrywaniu określonych kosztów wskazanych w ust. 4 i 5 obciążających Subfundusz z własnych środków, w całości lub części.-----
4. Oprócz Wynagrodzenia Towarzystwa Aktywa Subfunduszu obciążają następujące koszty, pokrywane przez Fundusz w pełnej wysokości:-----
 - 1) prowizje i opłaty transakcyjne związane z nabywaniem i zbywaniem instrumentów finansowych oraz prowizje i opłaty związane z przekazywaniem środków pieniężnych, w tym koszty usług maklerskich oraz usług Depozytariusza związanych z rozliczaniem transakcji, ----
 - 2) prowizje i opłaty związane z przechowywaniem instrumentów finansowych oraz prowizje i opłaty związane z obsługą rachunków bankowych,-----
 - 3) podatki i inne obciążenia nałożone przez właściwe organy państwowe w związku z działalnością Funduszu,-----
 - 4) prowizje i opłaty związane z obsługą i spłatą zaciągniętych pożyczek i kredytów bankowych, -
 - 5) opłaty za zezwolenia i opłaty rejestracyjne, w tym opłaty notarialne i opłaty sądowe.-----
5. Oprócz Wynagrodzenia Towarzystwa Aktywa Subfunduszu obciążają następujące koszty, pokrywane przez Fundusz w wysokości nie wyższej niż podane niżej limity określone w skali roku:-----
 - 1) koszty usług Depozytariusza, za wyjątkiem kosztów, o których mowa w ust. 4 – do wysokości 36 tys. złotych za weryfikację wyceny aktywów, do wysokości 0,05% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, nie mniej niż 36 tys. złotych, za prowadzenie rejestru aktywów oraz do wysokości 48 tys. złotych za pozostałe usługi,-----
 - 2) koszty usług Agenta Transferowego – do wysokości 0,3% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, nie mniej niż 36 tys. złotych, za prowadzenie subrejstru uczestników i rozliczanie zleceń oraz do wysokości 0,1% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu za pozostałe usługi,-----
 - 3) koszty usług w zakresie rachunkowości – do wysokości 0,1% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, nie mniej niż 120 tys. złotych, za prowadzenie ksiąg rachunkowych i ewidencji transakcji zawieranych przez Fundusz, wycenę aktywów, w tym koszty używanego w tym celu oprogramowania oraz do wysokości 48 tys. złotych za usługi podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych,-----
 - 4) koszty usług w zakresie zarządzania aktywami, w tym doradztwo w zakresie instrumentów finansowych będących przedmiotem lokat Subfunduszu, a także koszty serwisów informacyjnych – do wysokości 0,08% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu,-----
 - 5) koszty usług prawnych, w tym doradztwo prawne i podatkowe – do wysokości 0,02% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu,-----
 - 6) koszty wydawnicze, w tym poligraficzne (koszty przygotowania, druku, dystrybucji i publikacji materiałów informacyjnych i ogłoszeń, w tym prospektu, skrótu prospektu i sprawozdań finansowych Funduszu i Subfunduszu) – do wysokości 0,1% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, nie mniej niż 48 tys. złotych,-----
 - 7) koszty likwidacji Subfunduszu, w tym wynagrodzenie likwidatora – do wysokości 100 tys. złotych za likwidację,-----
 - 8) koszty likwidacji Funduszu, w tym wynagrodzenie likwidatora – do wysokości 200 tys. złotych za likwidację.-----
6. Koszty wskazane w ust. 4 i 5 związane bezpośrednio z funkcjonowaniem Subfunduszu pokrywane są w całości z Aktywów Subfunduszu. Jeżeli obowiązek pokrycia kosztów, o których mowa w ust. 4 lub 5, obciąża Fundusz w całości partycypację danego Subfunduszu w tych kosztach oblicza się na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu na Dzień Wyceny poprzedzający dzień ujęcia zobowiązania w księgach rachunkowych Funduszu. W przypadku, gdy Fundusz zawiera umowę zbycia lub nabycia składników lokat dotyczącą więcej niż jednego Subfunduszu, wówczas koszty transakcji obciążają te Subfundusze proporcjonalnie do udziału wartości transakcji danego Subfunduszu w wartości transakcji ogółem.
7. Pokrycie kosztów Funduszu związanych z funkcjonowaniem Subfunduszu, z wyjątkiem kosztów z tytułu podatków i innych obciążeń nałożonych przez właściwe organy państwowe w związku z

działalnością Subfunduszu, następuje najwcześniej w terminie ich wymagalności. Pokrycie kosztów z tytułu podatków i innych obciążeń nałożonych przez właściwe organy państwowe w związku z działalnością Subfunduszu następuje w wysokości i terminach określonych przez właściwe przepisy.-----

8. Koszty wskazane w ust. 4 i 5 będą pokrywane przez Fundusz z Aktywów Subfunduszu lub zwracane Towarzystwu, jeżeli zostały poniesione przez Towarzystwo. -----
9. Limity wskazane w ust. 5 w skali roku będą naliczane proporcjonalnie od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym Dniu Wyceny. Na pokrycie kosztów wskazanych w ust. 5 tworzy się każdego dnia w danym roku, w ciężar kosztów Funduszu związanych z funkcjonowaniem danego Subfunduszu, rezerwy w kwotach odpowiadających przewidywanym kosztom, ale nie wyższe niż obowiązujące limity. -----

Limity kosztów w danym Dniu Wyceny nalicza się według następującego algorytmu: -----

$$LK(d) = PWL \cdot WAN(d-1) \cdot \frac{LD}{LDR} \text{ -----}$$

gdzie: -----

LK(d) – przyrost limitu kosztu, -----

PWL – procentowa wartość limitu kosztu, -----

WAN(d-1) – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na koniec poprzedniego Dnia Wyceny, -----

LD – liczba dni pomiędzy bieżącym a poprzednim Dniem Wyceny, -----

LDR – liczba dni w danym roku kalendarzowym.-----

Oplaty manipulacyjne-----

§ 6 -----

1. Z tytułu zbywania Jednostek Uczestnictwa pobierana jest Oplata Dystrybucyjna w wysokości nie wyższej niż:-----
 - 1) 3,8% wpłaty dokonanej przez nabywcę - dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A, -----
 - 2) 3,8% zadeklarowanej przez Uczestnika sumy wpłat w ramach danego Programu Inwestycyjnego, pobrana jednorazowo z pierwszej wpłaty Uczestnika w ramach danego Programu Inwestycyjnego - dla Jednostek Uczestnictwa kategorii S.-----
2. Z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa kategorii S może być pobierana Oplata Umorzeniowa w wysokości nie wyższej niż 3,8% zadeklarowanej przez Uczestnika sumy wpłat w ramach danego Programu Inwestycyjnego pobrana z kwoty należnej Uczestnikowi z tytułu odkupienia tych Jednostek Uczestnictwa przed opodatkowaniem. -----
3. Z tytułu zbycia Jednostek Uczestnictwa w ramach konwersji albo zamiany, w miejsce Oplaty Dystrybucyjnej może być pobierana Oplata Wyrównawcza, wyliczana zgodnie z postanowieniami § 22 Części I Statutu.-----