

# AKTUALIZACJA z dnia 26 maja 2010 r.

## SKRÓTU PROSPEKTU INFORMACYJNEGO QUERCUS PARASOŁOWY SFIO

W związku z ogłoszeniem zmian statutu QUERCUS Parasolowy SFIO, opublikowanym w dniu 26 maja 2010 r., Quercus TFI S.A. dokonuje następujących zmian w Skrócie Prospektu Informacyjnego QUERCUS Parasolowy SFIO:

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

QUERCUS ROSJA  
QUERCUS CHINY  
QUERCUS LEV  
QUERCUS SHORT

2. Po rozdziale 1D Skrótu Prospektu Informacyjnego dodaje się rozdziały 1E-1H w brzmieniu:

### **Rozdział 1E Dane o subfunduszu QUERCUS Rosja**

**1. CEL INWESTYCYJNY SUBFUNDUSZU**

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

**2. ZWIĘZŁY OPIS ZASAD POLITYKI INWESTYCYJNEJ**

**2.1. WSKAZANIE GŁÓWNYCH KATEGORII LOKAT SUBFUNDUSZU I ICH DYWERSYFIKACJI CHARAKTERYZUJĄCYCH SPECYFIKĘ SUBFUNDUSZU, A TAKŻE JEŻELI SUBFUNDUSZ BĘDZIE ODZWIERCIEDLAŁ SKŁAD UZNANEGO INDEKSU AKCJI LUB DŁUŻNYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH – WSKAZANIE TEGO INDEKSU, RYNKU, KTÓREGO INDEKS DOTYCZY, ORAZ STOPNIA ODZWIERCIEDLENIA INDEKSU PRZEZ SUBFUNDUSZ**

Celem prowadzonej polityki inwestycyjnej Subfunduszu jest uzyskanie ekspozycji na rosyjski rynek akcji.

Fundusz będzie inwestował Aktywa Subfunduszu przede wszystkim w Instrumenty Akcyjne emitowane przez spółki koncentrujące swoją działalność w Federacji Rosyjskiej bądź instrumenty wystawione w związku z akcjami takich spółek (w szczególności kwity depozytowe – ADR-y i GDR-y).

W przypadku, gdy uzyskanie ekspozycji na rosyjski rynek akcji poprzez inwestycje w Instrumenty Akcyjne będzie niemożliwe lub nieuzasadnione z inwestycyjnego (biorąc pod uwagę możliwości dokonania alternatywnych inwestycji) bądź ekonomicznego (biorąc pod uwagę ponoszone koszty) punktu widzenia, wówczas Subfundusz będzie inwestował w:

- a) Tytuły Uczestnictwa emitowane przez podmioty, których polityka inwestycyjna przewiduje inwestowanie przez te podmioty w akcje emitowane przez spółki koncentrujące swoją działalność w Federacji Rosyjskiej, lub
- b) emitowane przez podmioty typu ETF (Exchanged Traded Funds), których polityka inwestycyjna przewiduje odwzorowywanie zmian indeksów RTS bądź MICEX obliczanych i publikowanych przez, odpowiednio, giełdę Russian Trading System Stock Exchange bądź giełdę Moscow Interbank Currency Exchange.

Za spółki koncentrujące swoją działalność w Federacji Rosyjskiej uznaje się spółki:

- z siedzibą w Federacji Rosyjskiej, lub
- których akcje są notowane na rynkach działających w Federacji Rosyjskiej, lub
- prowadzące działalność operacyjną głównie w Federacji Rosyjskiej.

Subfundusz nie odzwierciedla składu indeksu akcji lub dłużnych papierów wartościowych.

**2.2. WSKAZANIE, CZY SUBFUNDUSZ STOSUJE SZCZEGÓLNE STRATEGIE INWESTYCYJNE W ODNIESIENIU DO INWESTYCJI NA OKREŚLONYM OBSZARZE GEOGRAFICZNYM, W OKREŚLONEJ BRANŻY LUB SEKTORZE GOSPODARCZYM ALBO W ODNIESIENIU DO OKREŚLONEJ KATEGORII LOKAT**

Subfundusz koncentruje swoje inwestycje na rosyjskim rynku akcji. Subfundusz nie stosuje szczególnych strategii inwestycyjnych w odniesieniu do inwestycji w określonej branży lub sektorze gospodarczym albo w odniesieniu do określonej kategorii lokat.

**2.3. JEŻELI SUBFUNDUSZ MOŻE ZAWIERAĆ UMOWY, KTÓRYCH PRZEDMIOTEM SĄ INSTRUMENTY POCHODNE, W TYM NIESTANDARDYZOWANE INSTRUMENTY POCHODNE - WSKAZANIE TEJ INFORMACJI WRAZ ZE WSKAZANIEM CZY TAKIE UMOWY BĘDĄ ZAWIERANE W CELU OGRANICZENIA RYZYKA INWESTYCYJNEGO FUNDUSZU, CZY W CELU ZAPEWNIENIA SPRAWNEGO ZARZĄDZANIA PORTFELEM INWESTYCYJNYM SUBFUNDUSZU**

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

Subfundusz może, w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego lub w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym, zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne, za wyjątkiem umów mających za przedmiot niestandardyzowane instrumenty pochodne.

Subfundusz dołoży wszelkich starań, aby zawarte umowy, których przedmiotem są instrumenty pochodne przyczyniały się do realizacji przyjętej polityki inwestycyjnej i ograniczały jej ryzyko.

**3. ZWIĘZŁY OPIS RYZYKA INWESTYCYJNEGO ZWIĄZANEGO Z PRZYJĘTĄ POLITYKĄ INWESTYCYJNĄ SUBFUNDUSZU LUB STRATEGIĄ ZARZĄDZANIA ZE WSKAZANIEM, ŻE SZCZEGÓLNE INFORMACJE O WSZYSTKICH RYZYKACH WYMIENIONYCH W SKRÓCIE PROSPEKTU SĄ ZAWARTE W PROSPEKCIE**

Poniżej zamieszczony został zwięzły opis ryzyka inwestycyjnego związanego z przyjętą polityką inwestycyjną Subfunduszu. Szczegółowe informacje o wszystkich ryzykach wymienionych w niniejszym Skrócie Prospektu są zawarte w Prospekcie.

**3.1. OPIS RYZYKA INWESTYCYJNEGO ZWIĄZANEGO Z PRZYJĘTĄ POLITYKĄ INWESTYCYJNĄ SUBFUNDUSZU LUB STRATEGIĄ ZARZĄDZANIA, 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 wysoki poziom ryzyka wynikający z inwestycji większości środków Subfunduszu w Instrumenty Akcyjne. Na poziom ryzyka ma wpływ koncentracja inwestycji na rosyjskim rynku akcji

Z polityką inwestycyjną Subfunduszu wiążą się ponadto ryzyka opisane poniżej.

**3.1.1. RYZYKO RYNKOWE**

Ryzyko rynkowe to ryzyko spadku wartości aktywów netto portfela inwestycyjnego spowodowane niekorzystnymi zmianami cen na rynkach finansowych. Dla Subfunduszu głównymi elementami ryzyka rynkowego są: ryzyko rynku akcji, ryzyko stopy procentowej i ryzyko kursu walutowego.

**3.1.2. RYZYKO KREDYTOWE**

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

**3.1.3. RYZYKO ROZLICZENIA**

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

**3.1.4. 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.

**3.1.5. RYZYKO WALUTOWE**

Ryzyko kursu walutowego obejmuje ryzyko spadku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu spowodowane spadkiem kursu waluty polskiej w stosunku do walut obcych.

**3.1.6. 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.

**3.1.7. RYZYKO ZWIĄZANE Z KONCENTRACJĄ AKTYWÓW LUB RYNKÓW**

Subfundusz koncentruje swoje inwestycje na rynku polskim. Sytuacja na polskim rynku finansowym szczególnie zatem 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.

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

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

Ryzyko to polega na niemożności przewidzenia przyszłych zmian cen instrumentów finansowych wchodzących w skład portfela subfunduszu i w konsekwencji niemożności przewidzenia zmian wartości aktywów netto subfunduszu przypadającej na jednostkę uczestnictwa. Stopa zwrotu z inwestycji w jednostki uczestnictwa subfunduszu 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 funduszu i wielkości opłaty poniesionej z tytułu odkupienia przez fundusz jednostek uczestnictwa. Żadna z zawartych przez fundusz umów nie niesie za sobą ryzyk innych niż ryzyka inwestycyjne opisane w prospekcie informacyjnym funduszu. Subfundusz nie zawierał transakcji na warunkach szczególnych, które powodowałyby wzrost ryzyka dla uczestników. Fundusz nie udziela gwarancji innym podmiotom.

**3.2.2. OPIS RYZYKA WYSTĄPIENIA SZCZEGÓLNYCH OKOLICZNOŚCI, NA WYSTĄPIENIE KTÓRYCH UCZESTNIK NIE MA WPŁYWU LUB MA OGRANICZONY WPŁYW: OTWARCIE LIKWIDACJI FUNDUSZU, PRZEJĘCIE ZARZĄDZANIA FUNDUSZEM PRZEZ INNE TOWARZYSTWO, ZMIANA DEPOZYTARIUSZA LUB PODMIOTU OBSŁUGUJĄCEGO FUNDUSZ, POŁĄCZENIE FUNDUSZU Z INNYM FUNDUSZEM, ZMIANA POLITYKI INWESTYCYJNEJ SUBFUNDUSZU**

Istnieje ryzyko, że fundusz lub subfundusz może zostać rozwiązany. Rozwiązanie funduszu oraz subfunduszu następuje po przeprowadzeniu likwidacji. Z dniem rozpoczęcia likwidacji fundusz lub subfundusz nie może zbywać, a także odkupywać jednostek uczestnictwa. 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. 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 Nadzoru Finansowego. 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 Nadzoru Finansowego. Komisja Nadzoru Finansowego może nakazać funduszowi zmianę depozytariusza. W tych przypadkach wypowiedzenia 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 Nadzoru Finansowego może nastąpić połączenie dwóch specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych, zarządzanych przez Towarzystwo lub dwóch subfunduszy utworzonych w ramach funduszu. Uczestnik nie ma wpływu na decyzję Towarzystwa o połączeniu funduszy lub subfunduszy. Towarzystwo może w każdym czasie dokonać zmiany statutu funduszu w części dotyczącej polityki inwestycyjnej prowadzonej przez subfundusz. Uczestnik nie ma wpływu na decyzję Towarzystwa o zmianie polityki inwestycyjnej subfunduszu.

**3.2.3. OPIS RYZYKA NIEWYPŁACALNOŚCI GWARANTA**

nie dotyczy – Fundusz nie jest funduszem gwarantowanym

**3.2.4. OPIS RYZYKA INFLACJI**

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

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

Zmiany regulacji prawnych dotyczących działalności funduszu mogą mieć wpływ na przedstawione w prospekcie informacyjnym funduszu prawa i obowiązki uczestników. Na dzień sporządzenia Skrótu Prospektu Informacyjnego, 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 stóp zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa.

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

Subfundusz przeznaczony jest dla osób, które planują inwestowanie przez okres co najmniej 3 lat, oczekują wysokich zysków oraz akceptują wysokie ryzyko związane z inwestycjami w akcje, tzn. liczą się z możliwością wahań wartości ich inwestycji, szczególnie w krótkim okresie, włącznie z możliwością utraty części zainwestowanych środków, a także akceptują ryzyko związane z koncentracją aktywów Subfunduszu na rosyjskim rynku akcji.

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

**5.1. WSKAZANIE WSKAŹNIKA WKC, WRAZ Z INFORMACJĄ, ŻE ODZWIERCIEDLA ON UDZIAŁ KOSZTÓW NIEZWIĄZANYCH BEZPOŚREDNIO Z DZIAŁALNOŚCIĄ INWESTYCYJNĄ FUNDUSZU W ŚREDNIEJ WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO FUNDUSZU ZA DANY ROK ORAZ ŻE KATEGORIE KOSZTÓW FUNDUSZU NIEWŁĄCZONYCH DO WSKAŹNIKA WKC, W TYM OPŁATY TRANSAKCYJNE, WSKAZANE SĄ W PROSPEKCIE INFORMACYJNYM FUNDUSZU**

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

**5.2. WSKAZANIE OPŁAT MANIPULACYJNYCH Z TYTUŁU ZBYCIA I ODKUPIENIA JEDNOSTEK 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, 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, 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 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.

**5.3. WSKAZANIE OPŁATY ZMIENNEJ, BĘDĄCEJ CZĘŚCIĄ WYNAGRODZENIA ZA ZARZĄDZANIE, UZALEŻNIONEJ OD WYNIKÓW SUBFUNDUSZU, PREZENTOWANEJ W UJĘCIU PROCENTOWYM W STOSUNKU DO ŚREDNIEJ WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO SUBFUNDUSZU**

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

**5.4. WSKAZANIE ISTNIEJĄCYCH UMÓW LUB POROZUMIEŃ NA PODSTAWIE, KTÓRYCH KOSZTY DZIAŁALNOŚCI SUBFUNDUSZU BEZPOŚREDNIO LUB POŚREDNIO SĄ ROZDZIELANE MIĘDZY SUBFUNDUSZ A TOWARZYSTWO LUB INNY PODMIOT**

*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.

**5.5. 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**

nie dotyczy – Fundusz ani Towarzystwo nie otrzymują usług dodatkowych

**5.6. WSKAZANIE MIEJSCA W PROSPEKCIE INFORMACYJNYM FUNDUSZU, W KTÓRYM SĄ ZAWARTE DODATKOWE INFORMACJE O RODZAJU I CHARAKTERZE UMÓW I POROZUMIEŃ, O KTÓRYCH MOWA W PKT 5.4, ORAZ O WPŁYWIE TYCH UMÓW NA INTERES UCZESTNIKÓW SUBFUNDUSZU**

nie dotyczy – nie istnieją umowy ani porozumienia dotyczące podział kosztów działalności Subfunduszu pomiędzy Subfundusz i Towarzystwo lub inny podmiot

**6. PODSTAWOWE DANE FINANSOWE W UJĘCIU HISTORYCZNYM**

**6.1. 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 Skrótu Prospektu dane nie są dostępne

**6.2. WIELKOŚĆ ŚREDNIEJ STOPY ZWROTU Z INWESTYCJI W JEDNOSTKI UCZESTNICTWA ZA OSTATNIE 2 LATA**

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

**6.3. WSKAZANIE WZORCA SŁUŻĄCEGO DO OCENY EFEKTYWNOŚCI INWESTYCJI W JEDNOSTKI UCZESTNICTWA ODZWIERCIEDLAJĄCEGO ZACHOWANIE SIĘ ZMIENNYCH RYNKOWYCH NAJLEPIEJ ODDAJĄCYCH CEL I POLITYKĘ INWESTYCYJNĄ SUBFUNDUSZU OKREŚLONEGO PRZEZ SUBFUNDUSZ (BENCHMARK), A TAKŻE INFORMACJĘ O DOKONANYCH ZMIANACH WZORCA, JEŻELI MIAŁY MIEJSCE**

Subfundusz określił, że benchmarkiem Subfunduszu jest: indeks RTS.

- 6.4. INFORMACJA O ŚREDNICH STOPACH ZWROTU ORAZ ROCZNYCH STOPACH ZWROTU Z PRZYJĘTEGO PRZEZ SUBFUNDUSZ WZORCA ZA OSTATNIE 2 LATA**  
nie dotyczy – na dzień ostatniej aktualizacji Skrótu Prospektu dane nie są dostępne
- 6.5. ZASTRZEŻENIE, ŻE INDYWIDUALNA STOPA ZWROTU 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 1F**

### **Dane o subfunduszu QUERCUS Chiny**

Na dzień ostatniej aktualizacji Prospektu (tj. na dzień 26 maja 2010 r.) nie jest przewidziane utworzenie Subfunduszu QUERCUS Chiny, tym samym na podstawie aktualizacji Prospektu z dnia 26 maja 2010 r. nie zostaną przeprowadzone zapisy na Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu QUERCUS Chiny.

## **Rozdział 1G**

### **Dane o subfunduszu QUERCUS lev**

- 1. CEL INWESTYCYJNY SUBFUNDUSZU**  
Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości Aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.
- 2. ZWIĘZŁY OPIS ZASAD POLITYKI INWESTYCYJNEJ**
- 2.1. WSKAZANIE GŁÓWNYCH KATEGORII LOKAT SUBFUNDUSZU I ICH DYWERSYFIKACJI CHARAKTERYZUJĄCYCH SPECYFIKĘ SUBFUNDUSZU, A TAKŻE JEŻELI SUBFUNDUSZ BĘDZIE ODZWIERCIEDLAŁ SKŁAD UZNANEGO INDEKSU AKCJI LUB DŁUŻNYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH – WSKAZANIE TEGO INDEKSU, RYNKU, KTÓREGO INDEKS DOTYCZY, ORAZ STOPNIA ODZWIERCIEDLENIA INDEKSU PRZEZ SUBFUNDUSZ**  
Celem prowadzonej polityki inwestycyjnej Subfunduszu jest odwzorowanie zmian indeksu WIG20lev, obliczanego i publikowanego przez GPW, będącego indeksem pochodnym do indeksu WIG20 obliczanego i publikowanego przez GPW.  
Fundusz będzie, przy dokonywaniu lokat Aktywów Subfunduszu, stosować zasady i ograniczenia inwestycyjne określone w Ustawie dla funduszu inwestycyjnego zamkniętego.  
W celu odwzorowania zmian indeksu WIG20lev Fundusz będzie inwestował Aktywa Subfunduszu przede wszystkim w kontrakty terminowe na indeks WIG20, dowolnej serii – Fundusz będzie zajmował długą pozycję w kontraktach terminowych na indeks WIG20.  
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. Ponadto, w celu osiągnięcia dodatkowych przychodów Aktywa Subfunduszu mogą być również w ograniczonym zakresie inwestowane w Instrumenty Akcyjne – lokaty te będą dokonywane w sytuacji dużego prawdopodobieństwa osiągnięcia zysku z danej lokaty lub możliwości dokonania arbitrażu, w zakresie akcji spółek wchodzących w skład indeksu WIG20.
- 2.2. WSKAZANIE, CZY SUBFUNDUSZ STOSUJE SZCZEGÓLNE STRATEGIE INWESTYCYJNE W ODNIESIENIU DO INWESTYCJI NA OKREŚLONYM OBSZARZE GEOGRAFICZNYM, W OKREŚLONEJ BRANŻY LUB SEKTORZE GOSPODARCZYM ALBO W ODNIESIENIU DO OKREŚLONEJ KATEGORII LOKAT**  
Celem prowadzonej polityki inwestycyjnej Subfunduszu jest odwzorowanie zmian indeksu WIG20lev, obliczanego i publikowanego przez GPW, będącego indeksem pochodnym do indeksu WIG20 obliczanego i publikowanego przez GPW. W tym celu Fundusz będzie inwestował Aktywa Subfunduszu przede wszystkim w kontrakty terminowe na indeks WIG20

Subfundusz nie stosuje innych szczególnych strategii inwestycyjnych w odniesieniu do inwestycji na określonym obszarze geograficznym, w określonej branży lub sektorze gospodarczym albo w odniesieniu do określonej kategorii lokat.

**2.3. JEŻELI SUBFUNDUSZ MOŻE ZAWIERAĆ UMOWY, KTÓRYCH PRZEDMIOTEM SĄ INSTRUMENTY POCHODNE, W TYM NIESTANDARDYZOWANE INSTRUMENTY POCHODNE - WSKAZANIE TEJ INFORMACJI WRAZ ZE WSKAZANIEM CZY TAKIE UMOWY BĘDĄ ZAWIERANE W CELU OGRANICZENIA RYZYKA INWESTYCYJNEGO FUNDUSZU, CZY W CELU ZAPEWNIENIA SPRAWNEGO ZARZĄDZANIA PORTFELEM INWESTYCYJNYM SUBFUNDUSZU**

Subfundusz może zawierać umowy, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne – kontrakty terminowe na indeks WIG20. Takie umowy będą zawierane w celu realizacji celu inwestycyjnego Subfunduszu, zgodnie ze stosowanymi w przypadku Subfunduszu zasadami i ograniczeniami inwestycyjnymi określonymi w Ustawie dla funduszu inwestycyjnego zamkniętego.

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

**3. ZWIĘZŁY OPIS RYZYKA INWESTYCYJNEGO ZWIĄZANEGO Z PRZYJĘTĄ POLITYKĄ INWESTYCYJNĄ SUBFUNDUSZU LUB STRATEGIĄ ZARZĄDZANIA ZE WSKAZANIEM, ŻE SZCZEGÓLNE INFORMACJE O WSZYSTKICH RYZYKACH WYMIENIONYCH W SKRÓCIE PROSPEKTU SĄ ZAWARTE W PROSPEKCIE**

Poniżej zamieszczony został zwięzły opis ryzyka inwestycyjnego związanego z przyjętą polityką inwestycyjną Subfunduszu. Szczegółowe informacje o wszystkich ryzykach wymienionych w niniejszym Skrócie Prospektu są zawarte w Prospekcie.

**3.1. OPIS RYZYKA INWESTYCYJNEGO ZWIĄZANEGO Z PRZYJĘTĄ POLITYKĄ INWESTYCYJNĄ SUBFUNDUSZU LUB STRATEGIĄ ZARZĄDZANIA, 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 Instrumenty Pochodne – kontrakty terminowe na indeks WIG20. Rodzaje ryzyk związanych z tymi inwestycjami zostały wskazane w punkcie 1.5 rozdziału IIIG Prospektu.

Istnieje również ryzyko nieosiągnięcia wyniku inwestycyjnego Subfunduszu na poziomie porównywalnym z benchmarkiem (WIG20lev), co jest celem polityki inwestycyjnej Subfunduszu. Subfundusz realizuje ten cel poprzez inwestowanie głównie w kontrakty terminowe na indeks WIG20. Kształtowane się wartości tych instrumentów może w pewnym zakresie odbiegać od zachowania samego indeksu WIG20, wskutek czego ostateczne wyniki inwestycyjne Subfunduszu mogą się różnić (in minus lub in plus) od indeksu WIG20lev. Dotyczyć to może w szczególności okresu, kiedy aktywa Subfunduszu będą niewielkie w relacji do środków wpłacanych do / wypłacanych z Subfunduszu.

Z polityką inwestycyjną Subfunduszu wiążą się ponadto ryzyka opisane poniżej.

**3.1.1. RYZYKO RYNKOWE**

Ryzyko rynkowe to ryzyko spadku wartości aktywów netto portfela inwestycyjnego spowodowane niekorzystnymi zmianami cen na rynkach finansowych. Dla Subfunduszu głównymi elementami ryzyka rynkowego są: ryzyko rynku akcji i ryzyko stopy procentowej.

**3.1.2. RYZYKO KREDYTOWE**

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

**3.1.3. RYZYKO ROZLICZENIA**

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

**3.1.4. 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.

**3.1.5. RYZYKO WALUTOWE**

Ryzyko kursu walutowego obejmuje ryzyko spadku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu spowodowane spadkiem kursu waluty polskiej w stosunku do walut obcych.

**3.1.6. 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.

**3.1.7. RYZYKO ZWIĄZANE Z KONCENTRACJĄ AKTYWÓW LUB RYNKÓW**

Subfundusz koncentruje swoje inwestycje na rynku polskim. Sytuacja na polskim rynku finansowym szczególnie zatem 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.

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

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

Ryzyko to polega na niemożności przewidzenia przyszłych zmian cen instrumentów finansowych wchodzących w skład portfela subfunduszu i w konsekwencji niemożności przewidzenia zmian wartości aktywów netto subfunduszu przypadającej na jednostkę uczestnictwa. Stopa zwrotu z inwestycji w jednostki uczestnictwa subfunduszu 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 funduszu i wielkości opłaty poniesionej z tytułu odkupienia przez fundusz jednostek uczestnictwa. Żadna z zawartych przez fundusz umów nie niesie za sobą ryzyk innych niż ryzyka inwestycyjne opisane w prospekcie informacyjnym funduszu. Subfundusz nie zawierał transakcji na warunkach szczególnych, które powodowałyby wzrost ryzyka dla uczestników. Fundusz nie udziela gwarancji innym podmiotom.

**3.2.2. OPIS RYZYKA WYSTĄPIENIA SZCZEGÓLNYCH OKOLICZNOŚCI, NA WYSTĄPIENIE KTÓRYCH UCZESTNIK NIE MA WPŁYWU LUB MA OGRANICZONY WPŁYW: OTWARCIE LIKWIDACJI FUNDUSZU, PRZEJĘCIE ZARZĄDZANIA FUNDUSZEM PRZEZ INNE TOWARZYSTWO, ZMIANA DEPOZYTARIUSZA LUB PODMIOTU OBSŁUGUJĄCEGO FUNDUSZ, POŁĄCZENIE FUNDUSZU Z INNYM FUNDUSZEM, ZMIANA POLITYKI INWESTYCYJNEJ SUBFUNDUSZU**

Istnieje ryzyko, że fundusz lub subfundusz może zostać rozwiązany. Rozwiązanie funduszu oraz subfunduszu następuje po przeprowadzeniu likwidacji. Z dniem rozpoczęcia likwidacji fundusz lub subfundusz nie może zbywać, a także odkupywać jednostek uczestnictwa. 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. 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 Nadzoru Finansowego. 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 Nadzoru Finansowego. Komisja Nadzoru Finansowego może nakazać funduszowi zmianę depozytariusza. W tych przypadkach wypowiedzenia 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 Nadzoru Finansowego może nastąpić połączenie dwóch specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych, zarządzanych przez Towarzystwo lub dwóch subfunduszy utworzonych w ramach funduszu. Uczestnik nie ma wpływu na decyzję Towarzystwa o połączeniu funduszy lub subfunduszy. Towarzystwo może w każdym czasie dokonać zmiany statutu funduszu w części dotyczącej polityki inwestycyjnej prowadzonej przez subfundusz. Uczestnik nie ma wpływu na decyzję Towarzystwa o zmianie polityki inwestycyjnej subfunduszu.

**3.2.3. OPIS RYZYKA NIEWYPŁACALNOŚCI GWARANTA**

nie dotyczy – Fundusz nie jest funduszem gwarantowanym

**3.2.4. OPIS RYZYKA INFLACJI**

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

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

Zmiany regulacji prawnych dotyczących działalności funduszu mogą mieć wpływ na przedstawione w prospekcie informacyjnym funduszu prawa i obowiązki uczestników. Na dzień sporządzenia Skrótu Prospektu Informacyjnego, 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 stóp zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa.

**4. 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 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 dla inwestorów, którzy planują inwestowanie przez okres co najmniej 3 lat, lub dokonujących inwestycji krótkoterminowych, z tym że inwestycja krótkoterminowa będzie miała charakter spekulacyjny.

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

**5.1. WSKAZANIE WSKAŹNIKA WKC, WRAZ Z INFORMACJĄ, ŻE ODZWIERCIEDLA ON UDZIAŁ KOSZTÓW NIEZWIĄZANYCH BEZPOŚREDNIO Z DZIAŁALNOŚCIĄ INWESTYCYJNĄ FUNDUSZU W ŚREDNIEJ WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO FUNDUSZU ZA DANY ROK ORAZ ŻE KATEGORIE KOSZTÓW FUNDUSZU NIEWŁĄCZONYCH DO WSKAŹNIKA WKC, W TYM OPŁATY TRANSAKCYJNE, WSKAZANE SĄ W PROSPEKCIE INFORMACYJNYM FUNDUSZU**

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

**5.2. WSKAZANIE OPŁAT MANIPULACYJNYCH Z TYTUŁU ZBYCIA I ODKUPIENIA JEDNOSTEK 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, 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, 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 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.

**5.3. WSKAZANIE OPŁATY ZMIENNEJ, BĘDĄCEJ CZĘŚCIĄ WYNAGRODZENIA ZA ZARZĄDZANIE, UZALEŻNIONEJ OD WYNIKÓW SUBFUNDUSZU, PREZENTOWANEJ W UJĘCIU PROCENTOWYM W STOSUNKU DO ŚREDNIEJ WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO SUBFUNDUSZU**

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

**5.4. WSKAZANIE ISTNIEJĄCYCH UMÓW LUB POROZUMIEŃ NA PODSTAWIE, KTÓRYCH KOSZTY DZIAŁALNOŚCI SUBFUNDUSZU BEZPOŚREDNIO LUB POŚREDNIO SĄ ROZDZIELANE MIĘDZY SUBFUNDUSZ A TOWARZYSTWO LUB INNY PODMIOT**

*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.

**5.5. 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**

nie dotyczy – Fundusz ani Towarzystwo nie otrzymują usług dodatkowych

**5.6. WSKAZANIE MIEJSCA W PROSPEKCIE INFORMACYJNYM FUNDUSZU, W KTÓRYM SĄ ZAWARTE DODATKOWE INFORMACJE O RODZAJU I CHARAKTERZE UMÓW I POROZUMIEŃ, O KTÓRYCH MOWA W PKT 5.4, ORAZ O WPŁYWIE TYCH UMÓW NA INTERES UCZESTNIKÓW SUBFUNDUSZU**

nie dotyczy – nie istnieją umowy ani porozumienia dotyczące podział kosztów działalności Subfunduszu pomiędzy Subfundusz i Towarzystwo lub inny podmiot

**6. PODSTAWOWE DANE FINANSOWE W UJĘCIU HISTORYCZNYM**

**6.1. 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 Skrótu Prospektu dane nie są dostępne

**6.2. WIELKOŚĆ ŚREDNIEJ STOPY ZWROTU Z INWESTYCJI W JEDNOSTKI UCZESTNICTWA ZA OSTATNIE 2 LATA**

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

**6.3. WSKAZANIE WZORCA SŁUŻĄCEGO DO OCENY EFEKTYWNOŚCI INWESTYCJI W JEDNOSTKI UCZESTNICTWA ODZWIERCIEDLAJĄCEGO ZACHOWANIE SIĘ ZMIENNYCH RYNKOWYCH NAJLEPIEJ ODDAJĄCYCH CEL I POLITYKĘ INWESTYCYJNĄ SUBFUNDUSZU OKREŚLONEGO PRZEZ SUBFUNDUSZ (BENCHMARK), A TAKŻE INFORMACJĘ O DOKONANYCH ZMIANACH WZORCA, JEŻELI MIAŁY MIEJSCE**

Subfundusz określił, że benchmarkiem Subfunduszu jest: indeks WIG20lev.

**6.4. INFORMACJA O ŚREDNICH STOPACH ZWROTU ORAZ ROCZNYCH STOPACH ZWROTU Z PRZYJĘTEGO PRZEZ SUBFUNDUSZ WZORCA ZA OSTATNIE 2 LATA**

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

**6.5. ZASTRZEŻENIE, ŻE INDYWIDUALNA STOPA ZWROTU 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 1H**

### **Dane o subfunduszu QUERCUS short**

#### **1. CEL INWESTYCYJNY SUBFUNDUSZU**

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

#### **2. ZWIĘZŁY OPIS ZASAD POLITYKI INWESTYCYJNEJ**

##### **2.1. WSKAZANIE GŁÓWNYCH KATEGORII LOKAT SUBFUNDUSZU I ICH DYWERSYFIKACJI CHARAKTERYZUJĄCYCH SPECYFIKĘ SUBFUNDUSZU, A TAKŻE JEŻELI SUBFUNDUSZ BĘDZIE ODZWIERCIEDLAŁ SKŁAD UZNANEGO INDEKSU AKCJI LUB DŁUŻNYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH – WSKAZANIE TEGO INDEKSU, RYNKU, KTÓREGO INDEKS DOTYCZY, ORAZ STOPNIA ODZWIERCIEDLENIA INDEKSU PRZEZ SUBFUNDUSZ**

Celem prowadzonej polityki inwestycyjnej Subfunduszu jest odwzorowanie zmian indeksu WIG20short, obliczanego i publikowanego przez GPW, będącego indeksem pochodnym do indeksu WIG20 obliczanego i publikowanego przez GPW.

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

W celu odwzorowania zmian indeksu WIG20short Fundusz będzie inwestował Aktywa Subfunduszu przede wszystkim w kontrakty terminowe na indeks WIG20, dowolnej serii – Fundusz będzie zajmował krótką pozycję w kontraktach terminowych na indeks WIG20.

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. Ponadto, w celu osiągnięcia dodatkowych przychodów Aktywa Subfunduszu mogą być również w ograniczonym zakresie inwestowane w Instrumenty Akcyjne – lokaty te będą dokonywane w sytuacji dużego prawdopodobieństwa osiągnięcia zysku z danej lokaty lub możliwości dokonania arbitrażu, w zakresie akcji spółek wchodzących w skład indeksu WIG20.

##### **2.2. WSKAZANIE, CZY SUBFUNDUSZ STOSUJE SZCZEGÓLNE STRATEGIE INWESTYCYJNE W ODNIESIENIU DO INWESTYCJI NA OKREŚLONYM OBSZARZE GEOGRAFICZNYM, W OKREŚLONEJ BRANŻY LUB SEKTORZE GOSPODARCZYM ALBO W ODNIESIENIU DO OKREŚLONEJ KATEGORII LOKAT**

Celem prowadzonej polityki inwestycyjnej Subfunduszu jest odwzorowanie zmian indeksu WIG20short, obliczanego i publikowanego przez GPW, będącego indeksem pochodnym do indeksu WIG20 obliczanego i publikowanego przez GPW. W tym celu Fundusz będzie inwestował Aktywa Subfunduszu przede wszystkim w kontrakty terminowe na indeks WIG20

Subfundusz nie stosuje innych szczególnych strategii inwestycyjnych w odniesieniu do inwestycji na określonym obszarze geograficznym, w określonej branży lub sektorze gospodarczym albo w odniesieniu do określonej kategorii lokat.

##### **2.3. JEŻELI SUBFUNDUSZ MOŻE ZAWIERAĆ UMOWY, KTÓRYCH PRZEDMIOTEM SĄ INSTRUMENTY POCHODNE, W TYM NIESTANDARDYZOWANE INSTRUMENTY POCHODNE - WSKAZANIE TEJ INFORMACJI WRAZ ZE WSKAZANIEM CZY TAKIE UMOWY BĘDĄ ZAWIERANE W CELU OGRANICZENIA RYZYKA INWESTYCYJNEGO FUNDUSZU, CZY W CELU ZAPEWNIENIA SPRAWNEGO ZARZĄDZANIA PORTFELEM INWESTYCYJNYM SUBFUNDUSZU**

Subfundusz może zawierać umowy, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne – kontrakty terminowe na indeks WIG20. Takie umowy będą zawierane w celu realizacji celu inwestycyjnego Subfunduszu, zgodnie ze stosowanymi w przypadku Subfunduszu zasadami i ograniczeniami inwestycyjnymi określonymi w Ustawie dla funduszu inwestycyjnego zamkniętego.

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

#### **3. ZWIĘZŁY OPIS RYZYKA INWESTYCYJNEGO ZWIĄZANEGO Z PRZYJĘTĄ POLITYKĄ INWESTYCYJNĄ SUBFUNDUSZU LUB STRATEGIĄ ZARZĄDZANIA ZE WSKAZANIEM,**

**ŻE SZCZEGÓŁOWE INFORMACJE O WSZYSTKICH RYZYKACH WYMIENIONYCH W SKRÓCIE PROSPEKTU SĄ ZAWARTE W PROSPEKCIE**

Poniżej zamieszczony został zwięzły opis ryzyka inwestycyjnego związanego z przyjętą polityką inwestycyjną Subfunduszu. Szczegółowe informacje o wszystkich ryzykach wymienionych w niniejszym Skrócie Prospektu są zawarte w Prospekcie.

**3.1. OPIS RYZYKA INWESTYCYJNEGO ZWIĄZANEGO Z PRZYJĘTĄ POLITYKĄ INWESTYCYJNĄ SUBFUNDUSZU LUB STRATEGIĄ ZARZĄDZANIA, 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 Instrumenty Pochodne – kontrakty terminowe na indeks WIG20. Rodzaje ryzyk związanych z tymi inwestycjami zostały wskazane w punkcie 1.5 rozdziału IIIH Prospektu.

Istnieje również ryzyko nieosiągnięcia wyniku inwestycyjnego Subfunduszu na poziomie porównywalnym z benchmarkiem (WIG20short), co jest celem polityki inwestycyjnej Subfunduszu. Subfundusz realizuje ten cel poprzez inwestowanie głównie w kontrakty terminowe na indeks WIG20. Kształtowane się wartości tych instrumentów może w pewnym zakresie odbiegać od zachowania samego indeksu WIG20, wskutek czego ostateczne wyniki inwestycyjne Subfunduszu mogą się różnić (in minus lub in plus) od indeksu WIG20short. Dotyczyć to może w szczególności okresu, kiedy aktywa Subfunduszu będą niewielkie w relacji do środków wpłacanych do / wypłacanych z Subfunduszu.

Z polityką inwestycyjną Subfunduszu wiąże się ponadto ryzyka opisane poniżej.

**3.1.1. RYZYKO RYNKOWE**

Ryzyko rynkowe to ryzyko spadku wartości aktywów netto portfela inwestycyjnego spowodowane niekorzystnymi zmianami cen na rynkach finansowych. Dla Subfunduszu głównymi elementami ryzyka rynkowego są: ryzyko rynku akcji i ryzyko stopy procentowej.

**3.1.2. RYZYKO KREDYTOWE**

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

**3.1.3. RYZYKO ROZLICZENIA**

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

**3.1.4. 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.

**3.1.5. RYZYKO WALUTOWE**

Ryzyko kursu walutowego obejmuje ryzyko spadku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu spowodowane spadkiem kursu waluty polskiej w stosunku do walut obcych.

**3.1.6. 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.

**3.1.7. RYZYKO ZWIĄZANE Z KONCENTRACJĄ AKTYWÓW LUB RYNKÓW**

Subfundusz koncentruje swoje inwestycje na rynku polskim. Sytuacja na polskim rynku finansowym szczególnie zatem 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.

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

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

Ryzyko to polega na niemożności przewidzenia przyszłych zmian cen instrumentów finansowych wchodzących w skład portfela subfunduszu i w konsekwencji niemożności przewidzenia zmian wartości aktywów netto subfunduszu przypadającej na jednostkę uczestnictwa. Stopa zwrotu z inwestycji w jednostki uczestnictwa subfunduszu 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 funduszu i wielkości opłaty poniesionej z tytułu odkupienia przez fundusz jednostek uczestnictwa. Żadna z zawartych przez fundusz umów nie niesie za sobą ryzyk innych niż ryzyka inwestycyjne opisane w prospekcie informacyjnym funduszu. Subfundusz nie zawierał transakcji na warunkach szczególnych, które powodowałyby wzrost ryzyka dla uczestników. Fundusz nie udziela gwarancji innym podmiotom.

**3.2.2. OPIS RYZYKA WYSTĄPIENIA SZCZEGÓLNYCH OKOLICZNOŚCI, NA WYSTĄPIENIE KTÓRYCH UCZESTNIK NIE MA WPŁYWU LUB MA OGRANICZONY WPŁYW: OTWARCIE LIKWIDACJI FUNDUSZU, PRZEJĘCIE ZARZĄDZANIA FUNDUSZEM PRZEZ INNE TOWARZYSTWO, ZMIANA DEPOZYTARIUSZA LUB PODMIOTU OBSŁUGUJĄCEGO FUNDUSZ, POŁĄCZENIE FUNDUSZU Z INNYM FUNDUSZEM, ZMIANA POLITYKI INWESTYCYJNEJ SUBFUNDUSZU**

Istnieje ryzyko, że fundusz lub subfundusz może zostać rozwiązany. Rozwiązanie funduszu oraz subfunduszu następuje po przeprowadzeniu likwidacji. Z dniem rozpoczęcia likwidacji fundusz lub subfundusz nie może zbywać, a także odkupywać jednostek uczestnictwa. 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. 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 Nadzoru Finansowego. 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 Nadzoru Finansowego. Komisja Nadzoru Finansowego może nakazać funduszowi zmianę depozytariusza. W tych przypadkach wypowiedzenia 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 Nadzoru Finansowego może nastąpić połączenie dwóch specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych, zarządzanych przez Towarzystwo lub dwóch subfunduszy utworzonych w ramach funduszu. Uczestnik nie ma wpływu na decyzję Towarzystwa o połączeniu funduszy lub subfunduszy. Towarzystwo może w każdym czasie dokonać zmiany statutu funduszu w części dotyczącej polityki inwestycyjnej prowadzonej przez subfundusz. Uczestnik nie ma wpływu na decyzję Towarzystwa o zmianie polityki inwestycyjnej subfunduszu.

**3.2.3. OPIS RYZYKA NIEWYPŁACALNOŚCI GWARANTA**

nie dotyczy – Fundusz nie jest funduszem gwarantowanym

**3.2.4. OPIS RYZYKA INFLACJI**

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

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

Zmiany regulacji prawnych dotyczących działalności funduszu mogą mieć wpływ na przedstawione w prospekcie informacyjnym funduszu prawa i obowiązki uczestników. Na dzień sporządzenia Skrótu Prospektu Informacyjnego, 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 stóp zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa.

**4. 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 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 dla inwestorów, którzy planują inwestowanie przez okres co najmniej 3 lat, lub dokonujących inwestycji krótkoterminowych, z tym że inwestycja krótkoterminowa będzie miała charakter spekulacyjny.

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

**5.1. WSKAZANIE WSKAŹNIKA WKC, WRAZ Z INFORMACJĄ, ŻE ODZWIERCIEDLA ON UDZIAŁ KOSZTÓW NIEZWIĄZANYCH BEZPOŚREDNIO Z DZIAŁALNOŚCIĄ INWESTYCYJNĄ FUNDUSZU W ŚREDNIEJ WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO FUNDUSZU ZA DANY ROK ORAZ ŻE KATEGORIE KOSZTÓW FUNDUSZU NIEWŁĄCZONYCH DO WSKAŹNIKA WKC, W TYM OPŁATY TRANSAKCYJNE, WSKAZANE SĄ W PROSPEKCIE INFORMACYJNYM FUNDUSZU**

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

**5.2. WSKAZANIE OPŁAT MANIPULACYJNYCH Z TYTUŁU ZBYCIA I ODKUPIENIA JEDNOSTEK 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, 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, 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 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.

**5.3. WSKAZANIE OPŁATY ZMIENNEJ, BĘDĄCEJ CZĘŚCIĄ WYNAGRODZENIA ZA ZARZĄDZANIE, UZALEŻNIONEJ OD WYNIKÓW SUBFUNDUSZU, PREZENTOWANEJ W UJĘCIU PROCENTOWYM W STOSUNKU DO ŚREDNIEJ WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO SUBFUNDUSZU**

- nie dotyczy – na dzień ostatniej aktualizacji Skrótu Prospektu dane nie są dostępne
- 5.4. WSKAZANIE ISTNIEJĄCYCH UMÓW LUB POROZUMIEŃ NA PODSTAWIE, KTÓRYCH KOSZTY DZIAŁALNOŚCI SUBFUNDUSZU BEZPOŚREDNIO LUB POŚREDNIO SĄ ROZDZIELANE MIĘDZY SUBFUNDUSZ A TOWARZYSTWO LUB INNY PODMIOT**  
*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.
- 5.5. 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**  
nie dotyczy – Fundusz ani Towarzystwo nie otrzymują usług dodatkowych
- 5.6. WSKAZANIE MIEJSCA W PROSPEKCIE INFORMACYJNYM FUNDUSZU, W KTÓRYM SĄ ZAWARTE DODATKOWE INFORMACJE O RODZAJU I CHARAKTERZE UMÓW I POROZUMIEŃ, O KTÓRYCH MOWA W PKT 5.4, ORAZ O WPŁYWIE TYCH UMÓW NA INTERES UCZESTNIKÓW SUBFUNDUSZU**  
nie dotyczy – nie istnieją umowy ani porozumienia dotyczące podział kosztów działalności Subfunduszu pomiędzy Subfundusz i Towarzystwo lub inny podmiot
- 6. PODSTAWOWE DANE FINANSOWE W UJĘCIU HISTORYCZNYM**
- 6.1. 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 Skrótu Prospektu dane nie są dostępne
- 6.2. WIELKOŚĆ ŚREDNIEJ STOPY ZWROTU Z INWESTYCJI W JEDNOSTKI UCZESTNICTWA ZA OSTATNIE 2 LATA**  
nie dotyczy – na dzień ostatniej aktualizacji Skrótu Prospektu dane nie są dostępne
- 6.3. WSKAZANIE WZORCA SŁUŻĄCEGO DO OCENY EFEKTYWNOŚCI INWESTYCJI W JEDNOSTKI UCZESTNICTWA ODZWIERCIEDLAJĄCEGO ZACHOWANIE SIĘ ZMIENNYCH RYNKOWYCH NAJLEPIEJ ODDAJĄCYCH CEL I POLITYKĘ INWESTYCYJNĄ SUBFUNDUSZU OKREŚLONEGO PRZEZ SUBFUNDUSZ (BENCHMARK), A TAKŻE INFORMACJĘ O DOKONANYCH ZMIANACH WZORCA, JEŻELI MIAŁY MIEJSCE**  
Subfundusz określił, że benchmarkiem Subfunduszu jest: indeks WIG20short.
- 6.4. INFORMACJA O ŚREDNICH STOPACH ZWROTU ORAZ ROCZNYCH STOPACH ZWROTU Z PRZYJĘTEGO PRZEZ SUBFUNDUSZ WZORCA ZA OSTATNIE 2 LATA**  
nie dotyczy – na dzień ostatniej aktualizacji Skrótu Prospektu dane nie są dostępne
- 6.5. ZASTRZEŻENIE, ŻE INDYWIDUALNA STOPA ZWROTU 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.

**3. W rozdziale 3 Skrótu Prospektu Informacyjnego pkt 5. otrzymuje brzmienie:**

Skrót Prospektu Informacyjnego został sporządzony w dniu 17 września 2007 r. w Warszawie i zaktualizowany po raz ostatni w dniu 26 maja 2010 r.