Tekst jednolity Prospektu Informacyjnego, uwzględniający aktualizację z dnia 1 stycznia 2013 r., sporządzony w wersji elektronicznej, w celu opublikowania na stronie internetowej.

PROSPEKT INFORMACYJNY

QUERCUS PARASOLOWY
SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY

Fundusz używa skrótu nazwy:
QUERCUS PARASOLOWY SFIO

Subfundusze Funduszu:
QUERCUS OCHRONY KAPITAŁU
QUERCUS SELEKTYWNY
QUERCUS AGRESYWNY
QUERCUS TURCJA
QUERCUS ROSJA
QUERCUS CHINY
QUERCUS LEV
QUERCUS SHORT
QUERCUS GOLD LEV
QUERCUS GOLD SHORT
QUERCUS OIL LEV
QUERCUS OIL SHORT
QUERCUS WHEAT LEV
QUERCUS WHEAT SHORT

Funduszem zarządza:
Quercus
Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna
z siedzibą w Warszawie, adres internetowy: www.quercustfi.pl

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., w dniu 29 maja 2012 r. (tekst jednolity), w dniu 1 stycznia 2013 r.

Ostatni tekst jednolity Prospektu Informacyjnego został sporządzony w Warszawie, dnia 29 maja 2012 r. i zaktualizowany w dniu 1 stycznia 2013 r.

Rozdział I
Osoby odpowiedzialne za informacje zawarte w Prospekcie Informacyjnym

1. IMIONA, NAZWISKA I FUNKCJE OSÓB ODPOWIEDZIALNYCH ZA INFORMACJE ZAWARTE W PROSPEKCIE ORAZ NAZWA I SIEDZIBA PODMIOTU, W IMIENIU KTÓREGO DZIAŁAJĄ TE OSOBY

Sebastian Buczek – Prezes Zarządu
Artur Paderewski – Pierwszy Wiceprezes Zarządu
Piotr Płuska – Wiceprezes Zarządu
Paweł Cichoń – Wiceprezes Zarządu
Wymienione wyżej osoby działają w imieniu Quercus Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie.

2. OŚWIADCZENIE OSÓB ODPOWIEDZIALNYCH ZA INFORMACJE ZAWARTE W PROSPEKCIE

Oświadczam, że informacje zawarte w niniejszym prospekcie informacyjnym są prawdziwe i rzetelne oraz nie pomijają żadnych faktów ani okoliczności, których ujawnienie w prospekcie informacyjnym jest wymagane przepisami ustawy z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych (Dz.U. Nr 146, poz. 1546, z późn. zm.) oraz rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 20 stycznia 2009 roku w sprawie prospektu informacyjnego funduszu inwestycyjnego otwartego oraz specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego, a także skrótu tego prospektu (Dz.U. Nr 17, poz. 88), a także że wedle mojej najlepszej wiedzy nie istnieją, poza ujawnionymi w niniejszym prospekcie informacyjnym, okoliczności, które mogłyby wywrzeć znaczący wpływ na sytuację prawną, majątkową i finansową funduszu QUERCUS Parasolowy SFIO.

Sebastian Buczek Artur Paderewski Piotr Płuska Paweł Cichoń

Rozdział II
Dane o Towarzystwie Funduszy Inwestycyjnych

1. FIRMA, KRAJ SIEDZIBY, SIEDZIBA I ADRES TOWARZYSTWA WRAZ Z NUMERAMI TELEKOMUNIKACYJNYMI, ADRESEM GŁÓWNEJ STRONY INTERNETOWEJ I ADRESEM POCZTY ELEKTRONICZNEJ

Firma:	Quercus Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.
Kraj siedziby:	Rzeczpospolita Polska
Siedziba:	Warszawa
Adres:	ul. Nowy Świat 6/12, 00-400 Warszawa
Numer telefonu:	(22) 205 30 00
Numer telefaksu:	(22) 205 30 01
Adres głównej strony internetowej:	www.quercustfi.pl
Adres poczty elektronicznej:	biuro@quercustfi.pl

Towarzystwo jest spółką publiczną. Akcje Towarzystwa zostały dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

2. DATA ZEZWOLENIA NA WYKONYWANIE DZIAŁALNOŚCI PRZEZ TOWARZYSTWO

Komisja udzieliła zezwolenia na wykonywanie działalności przez Towarzystwo w dniu 19 lutego 2008 r.

3. OZNACZENIE SĄDU REJESTROWEGO I NUMER, POD KTÓRYM TOWARZYSTWO JEST ZAREJESTROWANE

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

4. WYSOKOŚĆ KAPITAŁU WŁASNEGO TOWARZYSTWA, W TYM WYSOKOŚĆ SKŁADNIKÓW KAPITAŁU WŁASNEGO NA OSTATNI DZIEŃ BILANSOWY

Wysokość kapitału własnego Towarzystwa według stanu na dzień 31 grudnia 2011 r. wynosiła 29 027 930,45 zł, a wysokość poszczególnych składników kapitału własnego wynosiła:

kapitał zakładowy:	7 104 724,60 zł,
kapitał zapasowy:	2 671 273,08 zł,
pozostałe kapitały rezerwowe:	4 500 000,00 zł,
zysk:	14 751 932,77 zł.

5. INFORMACJA O TYM, ŻE KAPITAŁ ZAKŁADOWY TOWARZYSTWA ZOSTAŁ OPŁACONY

Kapitał zakładowy Towarzystwa został opłacony w całości.

6. FIRMA (NAZWA) I SIEDZIBA PODMIOTU DOMINUJĄCEGO WOBEC TOWARZYSTWA, ZE WSKAZANIEM CECH TEJ DOMINACJI, ORAZ FIRMY (NAZWY) LUB IMIONA I NAZWISKA ORAZ SIEDZIBY AKCJONARIUSZY TOWARZYSTWA, WRAZ Z PODANIEM LICZBY GŁOSÓW NA WALNYM ZGROMADZENIU AKCJONARIUSZY, JEŻELI AKCJONARIUSZ POSIADA CO NAJMNIEJ 5% OGÓLNEJ LICZBY GŁOSÓW NA WALNYM ZGROMADZENIU AKCJONARIUSZY

Nie istnieje podmiot dominujący wobec Towarzystwa.

Akcjonariuszami posiadającymi co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy są:

1) Sebastian Buczek – 33,51% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Towarzystwa,

2) Jakub Głowacki – 19,16% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Towarzystwa.

Akcje Towarzystwa zostały dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Do obrotu na rynku regulowanym zostały wprowadzone akcje dające 60,01% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Towarzystwa.

7. IMIONA I NAZWISKA:

7.1. IMIONA I NAZWISKA CZŁONKÓW ZARZĄDU TOWARZYSTWA, ZE WSKAZANIEM PEŁNIONYCH FUNKCJI W ZARZĄDZIE

Sebastian Buczek – Prezes Zarządu
Artur Paderewski – Pierwszy Wiceprezes Zarządu
Piotr Płuska – Wiceprezes Zarządu
Paweł Cichoń – Wiceprezes Zarządu

7.2. IMIONA I NAZWISKA CZŁONKÓW RADY NADZORCZEJ TOWARZYSTWA, ZE WSKAZANIEM PRZEWODNICZĄCEGO

Jakub Głowacki – Przewodniczący Rady Nadzorczej
Andrzej Fierla

Jerzy Lubianiec
Jerzy Cieślik
Maciej Radziwiłł
Wiesław Dębski

7.3. IMIONA I NAZWISKA OSÓB FIZYCZNYCH ZARZĄDZAJĄCYCH FUNDUSZEM

Funduszem zarządzają niżej wymienione osoby, w podziale na Subfundusze. Poszczególnymi Subfunduszami zarządzają:
QUERCUS Ochrony Kapitału – wspólnie Sebastian Buczek i Krzysztof Grudzień
QUERCUS Selektywny – wspólnie Sebastian Buczek i Wojciech Zych
QUERCUS Agresywny – wspólnie Sebastian Buczek i Bartłomiej Cendecki
QUERCUS Turcja – wspólnie Sebastian Buczek i Marek Buczak
QUERCUS Rosja – wspólnie Sebastian Buczek i Marek Buczak
QUERCUS lev – wspólnie Sebastian Buczek i Wojciech Zych
QUERCUS short – wspólnie Sebastian Buczek i Wojciech Zych
QUERCUS Gold lev – wspólnie Sebastian Buczek i Wojciech Zych
QUERCUS Gold short – wspólnie Sebastian Buczek i Wojciech Zych
QUERCUS Oil lev – wspólnie Sebastian Buczek i Wojciech Zych
QUERCUS Oil short – wspólnie Sebastian Buczek i Wojciech Zych
QUERCUS Wheat lev – wspólnie Sebastian Buczek i Wojciech Zych
QUERCUS Wheat short – wspólnie Sebastian Buczek i Wojciech Zych

8. INFORMACJE O PEŁNIONYCH PRZEZ OSOBY WYMIENIONE W PKT 7 FUNKCJACH POZA TOWARZYSTWEM, JEŻELI TA OKOLICZNOŚĆ MOŻE MIEĆ ZNACZENIE DLA SYTUACJI UCZESTNIKÓW FUNDUSZU

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

9. NAZWY INNYCH FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH ZARZĄDZANYCH PRZEZ TOWARZYSTWO, NIEOBJĘTYCH NINIEJSZYM PROSPEKTEM

Towarzystwo zarządza następującymi funduszami inwestycyjnymi nieobjętymi niniejszym Prospektem:
– QUERCUS Absolute Return Fundusz Inwestycyjny Zamknięty,
– QUERCUS Absolutnego Zwrotu Fundusz Inwestycyjny Zamknięty.

Rozdział III
Dane o Funduszu

1. DATA ZEZWOLENIA NA UTWORZENIE FUNDUSZU

Komisja udzieliła zezwolenia na utworzenie Funduszu w dniu 19 lutego 2008 r.

2. DATA I NUMER WPISU FUNDUSZU DO REJESTRU FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH

Fundusz został wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych w dniu 13 marca 2008 r., pod numerem RFi 364.

3. CHARAKTERYSTYKA JEDNOSTEK UCZESTNICTWA ZBYWANYCH PRZEZ SUBFUNDUSZE

3.1. CHARAKTERYSTYKA JEDNOSTEK UCZESTNICTWA RÓŻNYCH KATEGORII

§ 1 charakterystyka Jednostek Uczestnictwa kategorii A

Jednostki Uczestnictwa kategorii A są zbywane bezpośrednio przez Fundusz oraz za pośrednictwem wszystkich Dystrybutorów, w ramach oferty podstawowej Subfunduszy. Po otwarciu Konta Uczestnika Inwestorzy i Uczestnicy mogą nabywać Jednostki Uczestnictwa kategorii A na zasadach określonych w Prospekcie.

Minimalna wysokość wpłaty tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa kategorii A jest określona w § 20 ust. 1 Części I Statutu Funduszu oraz § 1 ust. 5 każdego z rozdziałów Części II Statutu Funduszu.

W związku z nabywaniem, odkupywaniem oraz zamianą lub konwersją Jednostek Uczestnictwa kategorii A pobierane są następujące opłaty: Opłata Dystrybucyjna oraz Opłata Wyrównawcza.

Stawki Opłaty Dystrybucyjnej pobieranej w związku ze zbywaniem Jednostek Uczestnictwa kategorii A określone są w Tabeli Opłat.

Tabela Opłat jest udostępniana w siedzibie Towarzystwa oraz na stronie www.quercustfi.pl.

§ 2 charakterystyka Jednostek Uczestnictwa kategorii S

Na dzień sporządzenia Prospektu Fundusz nie przewiduje zbywania Jednostek Uczestnictwa kategorii S. W przypadku rozpoczęcia zbywania Jednostek Uczestnictwa kategorii S Fundusz dokona aktualizacji Prospektu.

3.2. INFORMACJA, ŻE JEDNOSTKI UCZESTNICTWA: NIE MOGĄ BYĆ ZBYWANE PRZEZ UCZESTNIKA NA RZECZ OSÓB TRZECICH, PODLEGAJĄ DZIEDZICZENIU, MOGĄ BYĆ PRZEDMIOTEM ZASTAWU

Jednostki Uczestnictwa reprezentują jednakowe prawa majątkowe. Jednostki Uczestnictwa nie są oprocentowane.

Jednostki Uczestnictwa nie mogą być zbywane przez Uczestników na rzecz osób trzecich, a jedynie odkupywane przez Fundusz. Jednostki Uczestnictwa podlegają dziedziczeniu.

Jednostki Uczestnictwa mogą być przedmiotem zastawu. Szczegółowe zasady dotyczące ustanawiania zastawu na Jednostkach Uczestnictwa zawiera Ustawa o Funduszach Inwestycyjnych.

4. ZWIĘZŁE OKREŚLENIE PRAW UCZESTNIKÓW SUBFUNDUSZU

Uczestnicy Funduszu mają prawo:

- żądania odkupienia Jednostek Uczestnictwa,
- nabycia kolejnych Jednostek Uczestnictwa,
- otrzymania potwierdzeń zbycia i odkupienia przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa,
- dostępu do Prospektu, skrótu prospektu informacyjnego oraz sprawozdań finansowych Funduszu i poszczególnych Subfunduszy,
- otrzymania środków pieniężnych uzyskanych w związku z likwidacją Funduszu oraz Subfunduszu, którego Jednostki Uczestnictwa są zapisane w Rejestrze Uczestnika,
- zgłoszenia reklamacji,
- obciążenia Jednostek Uczestnictwa zastawem,
- składania zleceń przez telefon,
- ustanowienia pełnomocników,
- dokonywania zamiany Jednostek Uczestnictwa,
- dokonywania konwersji Jednostek Uczestnictwa,
- zlecenia ustanowienia blokady Jednostek Uczestnictwa,
- posiadania Wspólnego Konta Małżeńskiego, o ile pozostają w związku małżeńskim i ustawowej wspólności majątkowej małżeńskiej.

5. ZASADY PRZEPROWADZANIA ZAPISÓW NA JEDNOSTKI UCZESTNICTWA

nie dotyczy – zapisy na Jednostki Uczestnictwa zostały przeprowadzone, poprzez dokonanie wpłat wyłącznie przez Towarzystwo i jego akcjonariuszy, przed utworzeniem Funduszu/Subfunduszy

6. SPOSÓB I SZCZEGÓŁOWE WARUNKI ZBYWANIA, ODKUPYWANIA I ZAMIANY JEDNOSTEK UCZESTNICTWA, A TAKŻE WYPŁAT KWOT Z TYTUŁU ODKUPIENIA JEDNOSTEK UCZESTNICTWA I SPEŁNIANIA ŚWIADCZEŃ NALEŻNYCH Z TYTUŁU

NIETERMINOWYCH REALIZACJI ZLECEŃ ORAZ BŁĘDNEJ WYCENY AKTYWÓW NETTO NA JEDNOSTKĘ UCZESTNICTWA

6.1. SPOSÓB I SZCZEGÓŁOWE WARUNKI ZBYWANIA JEDNOSTEK UCZESTNICTWA SUBFUNDUSZU

§ 1 Dystrybutorzy

Subfundusze zbywają Jednostki Uczestnictwa za pośrednictwem Dystrybutorów wskazanych w rozdziale piątym niniejszego Prospektu.

Dystrybutorzy przyjmują zlecenia i dyspozycje dotyczące wyłącznie Subfunduszy, dla których dany Dystrybutor pośredniczy w zbywaniu i odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa.

Przyjmowanie przez Dystrybutorów zleceń i dyspozycji może być uzależnione od podpisania przez Inwestora lub Uczestnika z tym Dystrybutorem umowy dotyczącej przyjmowania zleceń i dyspozycji lub posiadania statusu klienta Dystrybutora.

W zależności od sposobu przyjmowania i przekazywania zleceń i dyspozycji przez danego Dystrybutora, okres od złożenia zlecenia lub dyspozycji do ich otrzymania przez Agenta Transferowego może być różny.

Fundusz przyjmuje, że Inwestor / Uczestnik będzie korzystał z usług pośrednictwa świadczonych przez tego Dystrybutora, za pośrednictwem którego złożył zlecenie otwarcia danego Konta Uczestnika (Dystrybutor przypisany do Konta Uczestnika). W szczególności, Fundusz będzie przekazywał Dystrybutorowi przypisanemu do danego Konta Uczestnika informacje dotyczące tego Konta Uczestnika, na potrzeby obsługi Inwestora / Uczestnika przez tego Dystrybutora. Dystrybutor, który nie jest przypisany do danego Konta Uczestnika może odmówić obsługi Inwestora / Uczestnika w ramach tego Konta Uczestnika. Inwestor / Uczestnik może zażądać zmiany Dystrybutora przypisanego do Konta Uczestnika. Zmiana Dystrybutora przypisanego do Konta Uczestnika dokonywana jest na podstawie oświadczenia złożonego przez Inwestora lub Uczestnika za pośrednictwem Dystrybutora, który ma być przypisany do danego Konta Uczestnika. Zmiana Dystrybutora przypisanego do Konta Uczestnika skutkuje zmianą numerów Rejestrów Uczestnika otwartych w ramach tego Konta Uczestnika. W przypadku Inwestorów i Uczestników, którzy złożyli zlecenie otwarcia Konta Uczestnika za pośrednictwem Banku Millennium S.A. zmiana Dystrybutora przypisanego do Konta Uczestnika wymaga zgody Banku Millennium S.A.

Uzyskane przez Inwestora lub Uczestnika za pośrednictwem Dystrybutora dane dotyczące swojego Konta Uczestnika, mogą być nieaktualne, np. mogą nie uwzględniać rozliczeń niektórych transakcji oraz korekt. Ostateczną weryfikację zlecenia wykonuje Agent Transferowy, prowadzący rejestry Uczestników i rozliczający zlecenia Inwestorów i Uczestników.

§ 2 Konto Uczestnika

Subfundusze zbywają Jednostki Uczestnictwa kategorii A po otwarciu przez Fundusz Konta Uczestnika dla osoby zamierzającej nabywać Jednostki Uczestnictwa. Wraz z otwarciem Konta Uczestnika otwierany jest co najmniej jeden Rejestr Uczestnika w subfunduszu / subfunduszach wskazanych przez Inwestora, a jeżeli Inwestor nie wskaże żadnego subfunduszu – w subfunduszu QUERCUS Ochrony Kapitału. Fundusz otwiera Konto Uczestnika na podstawie zlecenia otwarcia Konta Uczestnika. Fundusz otwiera Konto Uczestnika również na podstawie pierwszego zlecenia otwarcia Rejestru Uczestnika, albo na podstawie pierwszego zlecenia nabycia Jednostek Uczestnictwa, które jest wówczas traktowane jako zlecenie otwarcia Konta Uczestnika. Dokument zlecenia otwarcia Konta Uczestnika wypełniony w sposób nieprawidłowy lub nieczytelny, albo w inny sposób wywołujący wątpliwości co do treści lub autentyczności może nie być uznany za ważne zlecenie otwarcia Konta Uczestnika.

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

Otwarcie Konta Uczestnika umożliwia otwarcie Rejestrów Uczestnika we wszystkich Subfunduszach, tak więc osoba, która złoży zlecenie otwarcia Konta Uczestnika, może dokonywać wpłat do dowolnego Subfunduszu. Po otrzymaniu wpłaty Fundusz otwiera dla Inwestora Rejestr Uczestnika w Subfunduszu, którego Jednostki Uczestnictwa Inwestor zamierza nabyć za dokonaną wpłatę.

Inwestor lub Uczestnik, za wyjątkiem osoby małoletniej, może ustanowić czterech pełnomocników, których dane będą wpisane do Rejestrów Uczestnika. Uczestnik nie będący osobą fizyczną może ustanowić dziesięciu takich pełnomocników. Udzielenie, zmiana zakresu lub odwołanie pełnomocnictwa dotyczy zawsze wszystkich Rejestrów Uczestnika w ramach danego Konta Uczestnika (również w przypadku wskazania przez Inwestora lub Uczestnika tylko jednego Rejestru Uczestnika lub Subfunduszu).

Zmiana danych stałych takich jak np.: PESEL, numer i seria dokumentu tożsamości lub adres stały, dokonana przez Inwestora lub Uczestnika, skutkuje zawsze wprowadzeniem tej zmiany we wszystkich Rejestrach Uczestnika w ramach wszystkich Kont Uczestnika, prowadzonych przez Fundusz dla

Inwestora lub Uczestnika (również w przypadku wskazania przez Inwestora lub Uczestnika tylko jednego Rejestru Uczestnika lub Konta Uczestnika).
Pierwsza wpłata na nabycie Jednostek Uczestnictwa dowolnego Subfunduszu powinna być dokonana przez Inwestora w okresie nie dłuższym niż 365 dni od dnia otwarcia Konta Uczestnika, chyba że dany Dystrybutor, za pośrednictwem którego zlecenie zostało złożone, wymaga dokonania wpłaty jednocześnie ze złożeniem zlecenia. Rejestry Uczestnika otwarte w ramach danego Konta Uczestnika mogą zostać zamknięte przez Fundusz, nie wcześniej niż po 365 dniach od dnia otwarcia tego Konta Uczestnika, jeżeli Inwestor nie dokona żadnej wpłaty w okresie 365 dni od dnia otwarcia tego Konta Uczestnika.
Rejestr Uczestnika jest zamykany na żądanie Uczestnika. Rejestr Uczestnika nie jest zamykany po odkupieniu wszystkich Jednostek Uczestnictwa.
Inwestor lub Uczestnik może posiadać więcej niż jedno Konto Uczestnika. Inwestor lub Uczestnik może w każdym czasie złożyć zlecenie otwarcia kolejnego (nowego) Konta Uczestnika za pośrednictwem dotychczasowego Dystrybutora przypisanego do Konta Uczestnika, o ile Dystrybutor dopuszcza taką możliwość, lub za pośrednictwem innego Dystrybutora.
Na dzień sporządzenia Prospektu Fundusz nie udostępnia możliwości przeniesienia (transferu) Jednostek Uczestnictwa pomiędzy Kontami Uczestnika i Rejestrami Uczestnika, na zlecenie Inwestora lub Uczestnika.
Małżonkowie pozostający we wspólności majątkowej małżeńskiej mogą nabywać Jednostki Uczestnictwa na Wspólne Konto Małżeńskie (WKM). Otwarcie WKM następuje po złożeniu przez małżonków oświadczenia, że pozostają w ustawowej wspólności majątkowej małżeńskiej i akceptują zasady prowadzenia WKM określone w Statucie Funduszu.
Na dzień sporządzenia Prospektu Fundusz nie udostępnia możliwości zamiany Konta Uczestnika nie będącego WKM na WKM, jak również zamiany Konta Uczestnika będącego WKM na Konto Uczestnika nie będące WKM.
Uczestnik zobowiązany jest podawać numer Konta Uczestnika na wszystkich zleceniach i dyspozycjach. Fundusz ma prawo do odrzucenia zlecenia lub dyspozycji, która nie zawiera lub zawiera nieprawidłowy numer Konta Uczestnika.

§ 3 zbywanie Jednostek Uczestnictwa

Subfundusz zbywa Jednostki Uczestnictwa bez ograniczeń. Nabywcą Jednostek Uczestnictwa może być osoba fizyczna, osoba prawna lub jednostka organizacyjna nie posiadająca osobowości prawnej.
Podstawę zbycia Jednostek Uczestnictwa stanowi wpłata na rachunek bankowy Subfunduszu. Otrzymanie wpłaty jest dla Subfunduszu zleceniem zbycia Jednostek Uczestnictwa na rzecz Inwestora lub Uczestnika wskazanego w opisie wpłaty.
W przypadku, gdy Dystrybutor, z którego usług korzysta Inwestor lub Uczestnik wymaga złożenia pisemnego zlecenia nabycia Jednostek Uczestnictwa (zbycia Jednostek Uczestnictwa przez Subfundusz), podstawę zbycia Jednostek Uczestnictwa stanowi wpłata na rachunek bankowy Subfunduszu oraz prawidłowo wypełnione zlecenie nabycia Jednostek Uczestnictwa złożone przez Inwestora lub Uczestnika za pośrednictwem Dystrybutora.
Inwestor lub Uczestnik posiadający otwarte Konto Uczestnika nabywa Jednostki Uczestnictwa poprzez dokonanie wpłaty środków pieniężnych na rachunek bankowy Subfunduszu, właściwy ze względu na kategorię Jednostek Uczestnictwa, które Inwestor lub Uczestnik zamierza nabyć.
Moment wpłynięcia środków pieniężnych wpłacanych przez Inwestora lub Uczestnika na rachunek bankowy Subfunduszu zależy od procedur banku, za pośrednictwem którego realizowana jest wpłata środków pieniężnych Inwestora lub Uczestnika.
Inwestor może dokonać wpłaty za pośrednictwem Dystrybutora jednocześnie ze złożeniem zlecenia otwarcia Konta Uczestnika, jeżeli Dystrybutor udostępnia taką możliwość.
Kwota wpłaty nie może być niższa niż minimalna kwota wpłaty na nabycie Jednostek Uczestnictwa danej kategorii danego Subfunduszu. Warunek minimalnej wysokości wpłaty stosuje się tylko w przypadku, gdy Uczestnik nie posiadał dotychczas Jednostek Uczestnictwa danej kategorii danego Subfunduszu w ramach danego Konta Uczestnika. W przypadku zamiany albo konwersji jako kwotę minimalnej wpłaty rozumie się kwotę, na jaką została zlecona zamiana albo konwersja. Kwota minimalnej wpłaty musi być zaksięgowana na rachunku bankowym Subfunduszu jako jedna wpłata (przelew).
Minimalna wysokość wpłaty tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa kategorii A jest określona w § 20 ust. 1 Części I Statutu Funduszu oraz § 1 ust. 5 każdego z rozdziałów Części II Statutu Funduszu.
Od kwoty wpłaty na nabycie Jednostek Uczestnictwa może zostać pobrana Opłata Dystrybucyjna. Wysokość Opłaty Dystrybucyjnej jest ustalana odrębnie dla poszczególnych Dystrybutorów i sporządzane są Tabele Opłat dla poszczególnych Dystrybutorów. Nabywając Jednostki Uczestnictwa za pośrednictwem danego Dystrybutora, Inwestorzy i Uczestnicy powinni sprawdzić obowiązującą u tego

Dystrybutora Tabelę Opłat. Dodatkowe informacje dotyczące opłat manipulacyjnych zawarte są w pkt. 4.3 rozdziałów IIIA-IIIH Prospektu.

Opis wpłaty środków pieniężnych w celu nabycia Jednostek Uczestnictwa powinien zawierać następujące dane: skrót nazwy dystrybutora, imię i nazwisko/firmę (nazwę), adres stały, numer Konta Uczestnika, nazwę Subfunduszu i numer rachunku bankowego Subfunduszu, informację, że wpłata została dokonana tytułem nabycia jednostek uczestnictwa. Osoba nabywająca Jednostki Uczestnictwa po raz pierwszy zamiast numeru Konta Uczestnika powinna podać PESEL (w przypadku osób fizycznych – rezydentów), datę urodzenia (w przypadku osób fizycznych – nierezydentów) lub REGON (w przypadku pozostałych Inwestorów).

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

Niezależnie od powyższych zasad Fundusz może odrzucić zlecenie, dyspozycję lub inne oświadczenie woli, jeżeli nie zawiera prawidłowego numeru Konta Uczestnika.

Zlecenie nabycia Jednostek Uczestnictwa jest bezwarunkowe i nie może być odwołane, bez zgody Towarzystwa.

Subfundusz zbywa Jednostki Uczestnictwa po cenie zbycia z Dnia Wyceny, w którym następuje zbycie Jednostek Uczestnictwa. Częstotliwość zbywania Jednostek Uczestnictwa oraz termin, w jakim nastąpi zbycie Jednostek Uczestnictwa po dokonaniu wpłaty na te Jednostki Uczestnictwa, określone są w pkt. 7 i 8 niniejszego rozdziału Prospektu.

Zlecenie nabycia Jednostek Uczestnictwa jest realizowane do wysokości kwoty wpłaty na nabycie Jednostek Uczestnictwa pomniejszonej o Opłatę Dystrybucyjną lub Opłatę Wyrównawczą. Kwotę środków wpłaconych przez Uczestnika do Subfunduszu, na podstawie której następuje nabycie przez Uczestnika Jednostek Uczestnictwa, ustala się po pomniejszeniu wpłaty dokonanej przez Uczestnika o opłaty manipulacyjne. Uczestnik nabywa taką liczbę Jednostek Uczestnictwa, która stanowi iloraz kwoty wpłaconych środków i Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa.

Zbycie Jednostek Uczestnictwa przez Subfundusz może nastąpić również na podstawie zlecenia zamiany lub konwersji Jednostek Uczestnictwa.

Jednostki Uczestnictwa są przydzielane z dokładnością do sześciu miejsc po przecinku.

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

Kolejność realizacji zleceń opisana jest w § 28 Części I Statutu Funduszu.

6.2. SPOSÓB I SZCZEGÓŁOWE WARUNKI ODKUPYWANIA JEDNOSTEK UCZESTNICTWA SUBFUNDUSZU

Subfundusz odkupuje Jednostki Uczestnictwa bez ograniczeń.

Podstawę odkupienia Jednostek Uczestnictwa stanowi prawidłowo wypełnione zlecenie odkupienia Jednostek Uczestnictwa złożone przez Uczestnika za pośrednictwem Dystrybutora.

Zlecenie odkupienia Jednostek Uczestnictwa może zawierać dyspozycję odkupienia określonej liczby Jednostek Uczestnictwa określonej kategorii lub odkupienia takiej liczby Jednostek Uczestnictwa określonej kategorii, w wyniku której wypłacona zostanie określona kwota środków pieniężnych (z zastrzeżeniem, że w przypadku konieczności pobrania podatku, kwota podana przez Uczestnika jest traktowana jako kwota brutto – przed pobraniem podatku), lub odkupienia wszystkich posiadanych Jednostek Uczestnictwa określonej kategorii.

Zlecenie odkupienia Jednostek Uczestnictwa jest bezwarunkowe i nie może być odwołane, bez zgody Towarzystwa.

Częstotliwość odkupywania Jednostek Uczestnictwa oraz termin, w jakim nastąpi odkupienie Jednostek Uczestnictwa po zgłoszeniu żądania ich odkupienia, określone są w pkt. 7 i 8 niniejszego rozdziału Prospektu.

Z chwilą odkupienia Jednostki Uczestnictwa są umarzane z mocy prawa.

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

uznany za ważne zlecenie odkupienia Jednostek Uczestnictwa. W przypadku drobnych nieprawidłowości w wypełnieniu dokumentu, jeżeli możliwe będzie ustalenie Subfunduszu, Rejestru Uczestnika, kategorii oraz liczby Jednostek Uczestnictwa, których dotyczy zlecenie, Fundusz dołoży należytej staranności w celu zrealizowania takiego zlecenia zgodnie z zamiarem Uczestnika.
Uczestnik zobowiązany jest podawać numer Konta Uczestnika na zleceniu odkupienia Jednostek Uczestnictwa. Fundusz ma prawo do odrzucenia zlecenia, które nie zawiera lub zawiera nieprawidłowy numer Konta Uczestnika.
W przypadku, gdy liczba Jednostek Uczestnictwa określona przez Uczestnika w zleceniu odkupienia Jednostek Uczestnictwa jest większa od aktualnego salda niezablokowanych Jednostek Uczestnictwa, lub kwota określona w zleceniu jest wyższa niż możliwa do uzyskania z tytułu odkupienia wszystkich niezablokowanych Jednostek Uczestnictwa, zlecenie jest realizowane i odkupione zostają wszystkie niezablokowane Jednostki Uczestnictwa określonej kategorii.
W przypadku, gdy w wyniku realizacji zlecenia odkupienia Jednostek Uczestnictwa określonej kategorii, wartość posiadanych przez Uczestnika niezablokowanych Jednostek Uczestnictwa tej kategorii danego Subfunduszu byłaby mniejsza niż 5.000 zł, odkupione zostają wszystkie niezablokowane Jednostki Uczestnictwa określonej kategorii danego Subfunduszu.
Odkupienie i/lub umorzenie Jednostek Uczestnictwa przez Subfundusz może nastąpić również na podstawie zlecenia zamiany lub konwersji Jednostek Uczestnictwa. Realizacja zlecenia zamiany Jednostek Uczestnictwa nie powoduje powstania obowiązku podatkowego. Realizacja zlecenia konwersji Jednostek Uczestnictwa może spowodować powstanie obowiązku podatkowego.
Jednostki Uczestnictwa podlegają odkupieniu w kolejności określonej według metody HIFO, co oznacza, że jako pierwsze odkupywane są Jednostki Uczestnictwa zapisane według najwyższej dla danego Subfunduszu Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa w danym Rejestrze Uczestnika.
Osoba małoletnia, która nie ukończyła 13 lat, może składać zlecenia jedynie przez przedstawiciela ustawowego, zaś po ukończeniu 13 lat za zgodą przedstawiciela ustawowego. Fundusz przyjmuje, że odkupienie Jednostek Uczestnictwa jest czynnością nie przekraczającą zwykłego zarządu majątkiem małoletniego, jeżeli środki z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa zostaną wypłacone na rachunek bankowy prowadzony na imię małoletniego.
Kolejność realizacji zleceń opisana jest w § 28 Części I Statutu Funduszu.

6.3. SPOSÓB I SZCZEGÓŁOWE WARUNKI ZAMIANY JEDNOSTEK UCZESTNICTWA NA JEDNOSTKI UCZESTNICTWA INNEGO FUNDUSZU ORAZ WYSOKOŚĆ OPŁAT Z TYM ZWIĄZANYCH

nie dotyczy – Towarzystwo nie zarządza innymi funduszami inwestycyjnymi otwartymi

6.4. SPOSÓB I SZCZEGÓŁOWE WARUNKI WYPŁAT KWOT Z TYTUŁU ODKUPIENIA JEDNOSTEK UCZESTNICTWA SUBFUNDUSZU LUB WYPŁAT DOCHODÓW FUNDUSZU

§ 1 sposób i szczegółowe warunki wypłat kwot z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa

Fundusz dokonuje wypłaty środków z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa wyłącznie w drodze przelewu środków pieniężnych na rachunek bankowy. Wypłata jest dokonywana na rachunek bankowy Uczestnika zarejestrowany w ramach danych Konta Uczestnika, chyba że w zleceniu odkupienia Jednostek Uczestnictwa został wskazany inny rachunek bankowy Uczestnika.
Wypłata może być dokonana na rachunek pieniężny Uczestnika prowadzony przez dom maklerski.
Wypłata może być dokonana na rachunek przedstawiciela ustawowego osoby małoletniej, a w przypadku WKM wypłata może zostać dokonana na rachunek jednego z małżonków.
Jeżeli z przyczyn niezależnych od Funduszu nie jest możliwe dokonanie wypłaty na rachunek bankowy Uczestnika wskazany w zleceniu odkupienia, wypłata jest dokonywana na rachunek bankowy Uczestnika zarejestrowany w danych Konta Uczestnika. Jeżeli z przyczyn niezależnych od Funduszu nie jest możliwe dokonanie wypłaty na żaden rachunek bankowy Uczestnika i przy zachowaniu należytej staranności nie jest możliwe ustalenie sposobu wypłaty, Fundusz nabędzie na rzecz Uczestnika, za kwotę przeznaczoną do wypłaty, Jednostki Uczestnictwa kategorii A subfunduszu QUERCUS Ochrony Kapitału, które zostaną zapisane na Rejestrze Uczestnika należącym do Uczestnika. Uczestnik będzie mógł dysponować nabytymi Jednostkami Uczestnictwa bez żadnych ograniczeń, na zasadach ogólnych.
Fundusz dokonuje wypłaty niezwłocznie po odkupieniu Jednostek Uczestnictwa, z tym że okres pomiędzy Dniem Wyceny przyjętym za dzień rozliczenia zlecenia odkupienia Jednostek Uczestnictwa a dniem złożenia przez Fundusz dyspozycji przelewu środków pieniężnych przeznaczonych na wypłatę będzie nie krótszy niż 1 dzień i nie dłuższy niż 5 dni roboczych, chyba że opóźnienie jest następstwem okoliczności, za które Towarzystwo nie ponosi odpowiedzialności.
Moment wpłynięcia środków wypłacanych przez Fundusz na rachunek bankowy Uczestnika zależy od procedur banku prowadzącego rachunek bankowy Uczestnika.

§ 2 sposób i szczegółowe warunki wypłat dochodów Funduszu

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

6.5. SPOSÓB I SZCZEGÓŁOWE WARUNKI ZAMIANY JEDNOSTEK UCZESTNICTWA ZWIĄZANYCH Z JEDNYM SUBFUNDUSZEM NA JEDNOSTKI ZWIĄZANE Z INNYM SUBFUNDUSZEM ORAZ WYSOKOŚĆ OPŁAT Z TYM ZWIĄZANYCH

§ 1 Zlecenie zamiany

Uczestnik ma prawo na podstawie jednego zlecenia dokonać zamiany Jednostek Uczestnictwa pomiędzy Subfunduszami. Zlecenie zamiany jest zleceniem dokonania zamiany Jednostek Uczestnictwa w rozumieniu art. 162 ust. 2 pkt 5 Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych. Zamiany dokonuje się przez jednoczesne umorzenie Jednostek Uczestnictwa jednego Subfunduszu (Subfunduszu źródłowego) i nabycie Jednostek Uczestnictwa innego Subfunduszu (Subfunduszu docelowego) za środki pieniężne uzyskane z umorzenia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu źródłowego. W przypadku zamiany Jednostek Uczestnictwa w miejsce Opłaty Dystrybucyjnej stosowana jest Opłata Wyrównawcza.

Okres pomiędzy złożeniem zlecenia zamiany Jednostek Uczestnictwa a dniem jego realizacji nie powinien być dłuższy niż 7 dni, chyba że opóźnienie jest następstwem okoliczności, za które Towarzystwo nie ponosi odpowiedzialności.

Zamiana może być dokonana wyłącznie w ramach jednej kategorii Jednostek Uczestnictwa.

Zlecenie zamiany Jednostek Uczestnictwa jest bezwarunkowe i nie może być odwołane, bez zgody Towarzystwa.

Osoba małoletnia, która nie ukończyła 13 lat, może składać zlecenia jedynie przez przedstawiciela ustawowego, zaś po ukończeniu 13 lat za zgodą przedstawiciela ustawowego. Fundusz przyjmuje, że zamiana Jednostek Uczestnictwa jest czynnością nie przekraczającą zwykłego zarządu majątkiem małoletniego.

Kolejność realizacji zleceń opisana jest w § 28 Części I Statutu Funduszu.

§ 2 Zlecenie konwersji

Uczestnik ma prawo na podstawie jednego zlecenia dokonać konwersji Jednostek Uczestnictwa pomiędzy Subfunduszami. Zlecenie konwersji jest jednoczesnym zleceniem odkupienia Jednostek Uczestnictwa i zleceniem nabycia Jednostek Uczestnictwa. Konwersja może być dokonana z subfunduszy: QUERCUS Ochrony Kapitału, QUERCUS Selektywny, QUERCUS Agresywny, QUERCUS Turcja, QUERCUS Rosja do subfunduszy: QUERCUS lev, QUERCUS short, QUERCUS Gold lev, QUERCUS Gold short, QUERCUS Oil lev, QUERCUS Oil short, QUERCUS Wheat lev, QUERCUS Wheat short. Konwersji dokonuje się przez odkupienie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu wskazanego przez Uczestnika (Subfunduszu źródłowego) i zbycie w tym samym dniu Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, wskazanego przez Uczestnika (Subfunduszu docelowego), za kwotę odpowiadającą środkom pieniężnym uzyskanym z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu źródłowego. Subfundusz źródłowy przekazuje środki pieniężne z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa bezpośrednio do Subfunduszu docelowego. Zlecenie konwersji jest realizowane, o ile środki uzyskane z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu źródłowego są wystarczające do zbycia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu docelowego zgodnie z zasadami obowiązującymi dla Subfunduszu docelowego. W przypadku konwersji Jednostek Uczestnictwa w miejsce Opłaty Dystrybucyjnej stosowana jest Opłata Wyrównawcza.

Okres pomiędzy złożeniem zlecenia konwersji a dniem jego realizacji nie może być dłuższy niż 7 dni, chyba że opóźnienie jest następstwem okoliczności, za które Towarzystwo nie ponosi odpowiedzialności.

Konwersja może być dokonana wyłącznie w ramach Jednostek Uczestnictwa kategorii A.

Zlecenie konwersji Jednostek Uczestnictwa jest bezwarunkowe i nie może być odwołane, bez zgody Towarzystwa.

Osoba małoletnia, która nie ukończyła 13 lat, może składać zlecenia jedynie przez przedstawiciela ustawowego, zaś po ukończeniu 13 lat za zgodą przedstawiciela ustawowego. Fundusz przyjmuje, że konwersja Jednostek Uczestnictwa jest czynnością nie przekraczającą zwykłego zarządu majątkiem małoletniego.

Kolejność realizacji zleceń opisana jest w § 28 Części I Statutu Funduszu.

6.6. SPOSÓB I SZCZEGÓŁOWE WARUNKI SPEŁNIANIA ŚWIADCZEŃ NALEŻNYCH Z TYTUŁU NIETERMINOWYCH REALIZACJI ZLECEŃ UCZESTNIKÓW SUBFUNDUSZU ORAZ BŁĘDNEJ WYCENY AKTYWÓW NETTO NA JEDNOSTKĘ UCZESTNICTWA

W przypadku nieterminowych realizacji prawidłowo złożonych zleceń nabycia Jednostek Uczestnictwa, Towarzystwo podejmie działania, aby liczba Jednostek Uczestnictwa zapisanych na Rejestrze

Uczestnika była taka, jakby zlecenie nabycia Jednostek Uczestnictwa zostało zrealizowane terminowo.
W przypadku nieterminowych realizacji prawidłowo złożonych zleceń odkupienia Jednostek Uczestnictwa, Towarzystwo podejmie działania, aby w sumie Uczestnik otrzymał taką kwotę jak w przypadku, gdyby zlecenie odkupienia Jednostek Uczestnictwa zostało zrealizowane terminowo.
W przypadku nieterminowych wypłat środków pieniężnych z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa, Towarzystwo podejmie działania, aby wypłacić Uczestnikowi odsetki ustawowe od wypłacanej kwoty, za okres opóźnienia.
Powyższe zasady będą stosowane w przypadku braku winy za opóźnienie po stronie Uczestnika.
Poprzez prawidłowo złożone zlecenie rozumie się zlecenie o prawidłowej treści i przekazane do Agenta Transferowego w prawidłowy sposób, pozwalające na jego bezzwłoczną realizację. W przypadku drobnych nieprawidłowości w zleceniu, Subfundusz dołoży należytej staranności w celu zrealizowania zlecenia zgodnie z zamiarem Uczestnika. Okres od dnia dokonania przez Inwestora lub Uczestnika wpłaty na rachunek bankowy Subfunduszu środków pieniężnych na nabycie Jednostek Uczestnictwa do dnia zbycia Jednostek Uczestnictwa oraz okres od złożenia przez Uczestnika zlecenia odkupienia Jednostek Uczestnictwa, do dnia odkupienia Jednostek Uczestnictwa nie może jednak w takim wypadku przekroczyć 7 dni.
W przypadku wątpliwości co do treści lub autentyczności zlecenia zawinionej przez Inwestora lub Uczestnika, jeżeli w w/w 7 dniowym terminie nie uda się jednoznacznie ustalić treści zlecenia, zlecenie ulega anulowaniu i zwracana jest otrzymana wpłata (w przypadku zlecenia nabycia), chyba że Inwestor lub Uczestnik zażąda realizacji zlecenia pomimo upływu w/w terminu, po jednoznacznym ustaleniu jego treści. W takim wypadku Inwestor lub Uczestnik nie jest uprawniony do świadczeń z tytułu nieterminowej realizacji zleceń.
W przypadku wątpliwości co do treści lub autentyczności zlecenia nie zawinionej przez Inwestora lub Uczestnika, jeżeli w w/w 7 dniowym terminie nie uda się jednoznacznie ustalić treści zlecenia, wyjaśnianie jest kontynuowane i Subfundusz realizuje zlecenie po wyjaśnieniu wątpliwości, a Inwestor lub Uczestnik jest uprawniony do świadczeń z tytułu nieterminowej realizacji zleceń. Zlecenie nie jest realizowane, jeżeli Inwestor lub Uczestnik zażąda jego anulowania.
Jeżeli w terminie 30 dni nie uda się jednoznacznie ustalić treści zlecenia, zlecenie ulega bezwzględnie anulowaniu i zwracana jest otrzymana wpłata (w przypadku zlecenia nabycia Jednostek Uczestnictwa).
Jeżeli niemożność realizacji zlecenia nie była zawiniona przez Inwestora lub Uczestnika jest on uprawniony do świadczenia w wysokości różnicy pomiędzy ceną Jednostki Uczestnictwa w dniu, w którym zlecenie powinno być zrealizowanie i dniem anulowania zlecenia proporcjonalnie do wielkości zlecenia.
Powyższe zasady nie będą stosowane w przypadku opóźnień zawinionych przez podmioty, za które Towarzystwo nie ponosi odpowiedzialności lub podmioty ponoszące odpowiedzialność solidarną z Towarzystwem, jeżeli Inwestor lub Uczestnik uzgodni z podmiotem odpowiedzialnym za opóźnienie inny sposób rekompensaty.
W przypadku błędnej wyceny Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa, Towarzystwo podejmie działania, aby liczba Jednostek Uczestnictwa zapisanych na Rejestrze Uczestnika była taka, jakby zlecenie nabycia Jednostek Uczestnictwa zostało rozliczone po prawidłowej wycenie Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa. Ponadto, w przypadku odkupienia Jednostek Uczestnictwa Towarzystwo podejmie działania, aby Uczestnik uzyskał taką kwotę, jakby zlecenie zostało rozliczone po prawidłowej wycenie Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa.

7. CZĘSTOTLIWOŚĆ ZBYWANIA I ODKUPYWANIA JEDNOSTEK UCZESTNICTWA

Fundusz zbywa i odkupuje Jednostki Uczestnictwa w każdym Dniu Wyceny.

8. OKREŚLENIE TERMINÓW, W JAKICH NAJPÓŹNIEJ NASTĄPI:

8.1. ZBYCIE PRZEZ FUNDUSZ JEDNOSTEK UCZESTNICTWA PO DOKONANIU WPŁATY NA TE JEDNOSTKI

Okres od dnia dokonania przez Inwestora lub Uczestnika wpłaty na rachunek bankowy Subfunduszu środków pieniężnych na nabycie Jednostek Uczestnictwa (uznania rachunku bankowego) do dnia zbycia Jednostek Uczestnictwa nie może przekroczyć 7 dni, chyba że opóźnienie jest następstwem okoliczności, za które Towarzystwo nie ponosi odpowiedzialności. W przypadku dokonania przez Inwestora lub Uczestnika wpłaty do Subfunduszu za pośrednictwem Dystrybutora, termin zbycia Jednostek Uczestnictwa, o którym mowa w zdaniu poprzednim, liczony jest od dnia przyjęcia wpłaty przez Dystrybutora.
Fundusz dołoży starań, aby zbycie Jednostek Uczestnictwa nastąpiło w najbliższym Dniu Wyceny następującym po dniu, w którym nastąpi uznanie rachunku bankowego Subfunduszu kwotą środków pieniężnych wpłaconych przez Uczestnika, o ile Uczestnik posiada otwarte Konto Uczestnika.
Fundusz dołoży starań, aby zbycie Jednostek Uczestnictwa nastąpiło w najbliższym Dniu Wyceny następującym po dniu, w którym nastąpi uznanie rachunku bankowego Subfunduszu kwotą środków

pieniężnych wpłaconych przez Inwestora, jednak nie wcześniej niż w najbliższym Dniu Wyceny następującym po dniu otwarcia dla Inwestora Konta Uczestnika. W przypadku konieczności wyjaśnienia nieprawidłowości w wypełnieniu zlecenia otwarcia Konta Uczestnika lub dokumentu wpłaty, termin zbycia Jednostek Uczestnictwa może ulec wydłużeniu.

Zbycie Jednostek Uczestnictwa przez Subfundusz następuje w dacie wpisania do Rejestru Uczestników liczby Jednostek Uczestnictwa nabytych przez Uczestnika za kwotę wpłaconych środków pieniężnych.

8.2. ODKUPIENIE PRZEZ FUNDUSZ JEDNOSTEK UCZESTNICTWA PO ZGŁOSZENIU ŻĄDANIA ICH ODKUPIENIA

Okres od złożenia przez Uczestnika zlecenia odkupienia Jednostek Uczestnictwa, do dnia odkupienia Jednostek Uczestnictwa nie może przekroczyć 7 dni, chyba że opóźnienie jest następstwem okoliczności, za które Towarzystwo nie ponosi odpowiedzialności.

Fundusz dołoży starań, aby odkupienie Jednostek Uczestnictwa nastąpiło w najbliższym Dniu Wyceny następującym po dniu, w którym Agent Transferowy otrzyma prawidłowo wypełnione zlecenie odkupienia Jednostek Uczestnictwa. W przypadku konieczności wyjaśnienia nieprawidłowości w wypełnieniu zlecenia odkupienia Jednostek Uczestnictwa termin zbycia Jednostek Uczestnictwa może ulec wydłużeniu.

Odkupienie Jednostek Uczestnictwa przez Subfundusz następuje w dacie wpisania do Rejestru Uczestników liczby odkupionych Jednostek Uczestnictwa i kwoty należnej Uczestnikowi z tytułu odkupienia tych Jednostek Uczestnictwa.

9. WSKAZANIE OKOLICZNOŚCI, W KTÓRYCH FUNDUSZ MOŻE ZAWIESIĆ ZBYWANIE LUB ODKUPYWANIE JEDNOSTEK UCZESTNICTWA, W TYM WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO, PO KTÓREJ PRZEKROCZENIU FUNDUSZ MOŻE ZAWIESIĆ ZBYWANIE JEDNOSTEK UCZESTNICTWA, JEŚLI STATUT FUNDUSZU PRZEWIDUJE TAKĄ MOŻLIWOŚĆ

Fundusz może zawiesić zbywanie lub odkupywanie Jednostek Uczestnictwa danego Subfunduszu na 2 tygodnie, jeżeli nie można dokonać wiarygodnej wyceny istotnej części Aktywów Subfunduszu z przyczyn niezależnych do Funduszu.

Fundusz może zawiesić zbywanie Jednostek Uczestnictwa danego Subfunduszu, jeżeli wartość Aktywów Netto Subfunduszu przekroczy jeden miliard (1.000.000.000) złotych.

10. OKREŚLENIE RYNKÓW, NA KTÓRYCH SĄ ZBYWANE JEDNOSTKI UCZESTNICTWA

Jednostki Uczestnictwa wszystkich Subfunduszy są zbywane na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

11. ZWIĘZŁE INFORMACJE NA TEMAT OBOWIĄZKÓW PODATKOWYCH FUNDUSZU ORAZ SZCZEGÓŁOWE INFORMACJE NA TEMAT OBOWIĄZKÓW PODATKOWYCH UCZESTNIKÓW FUNDUSZU, ZE WSKAZANIEM OBOWIĄZUJĄCYCH PRZEPISÓW, W TYM INFORMACJA, CZY Z POSIADANIEM JEDNOSTEK UCZESTNICTWA WIĄŻE SIĘ KONIECZNOŚĆ UISZCZANIA PODATKU DOCHODOWEGO, ORAZ ZASTRZEŻENIE, ŻE ZE WZGLĘDU NA FAKT, ŻE OBOWIĄZKI PODATKOWE ZALEŻĄ OD INDYWIDUALNEJ SYTUACJI UCZESTNIKA FUNDUSZU I MIEJSCA DOKONYWANIA INWESTYCJI, W CELU USTALENIA OBOWIĄZKÓW PODATKOWYCH, WSKAZANE JEST ZASIĘGNIĘCIE PORADY DORADCY PODATKOWEGO LUB PRAWNEGO

§ 1 wprowadzenie do informacji na temat obowiązków podatkowych

Poniżej zamieszczono jedynie ogólne informacje dotyczące obowiązków podatkowych Funduszu i jego Uczestników. Ze względu na fakt, że obowiązki podatkowe zależą od indywidualnej sytuacji Uczestnika Funduszu i miejsca dokonywania inwestycji, w celu ustalenia obowiązków podatkowych, wskazane jest zasięgnięcie porady doradcy podatkowego lub prawnego. Szczególne zasady opodatkowania osób fizycznych nie mających miejsca zamieszkania lub pobytu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, a także osób prawnych nie mających na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej siedziby lub zarządu przewidują stosowne umowy międzynarodowe.

Z posiadaniem Jednostek Uczestnictwa z reguły wiąże się konieczność uiszczenia podatku dochodowego.

§ 2 zwięzłe informacje na temat obowiązków podatkowych Funduszu

Fundusz inwestycyjny jest osobą prawną, obowiązki podatkowe Funduszu reguluje Ustawa o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych. Zgodnie z artykułem 6 ust. 1 pkt 10 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych zwalnia się od podatku fundusze inwestycyjne utworzone na podstawie przepisów Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych.

§ 3 szczegółowe informacje na temat obowiązków podatkowych osób fizycznych – Uczestników Funduszu – związanych z posiadaniem jednostek uczestnictwa

Opodatkowanie podatkiem dochodowym od osób fizycznych reguluje Ustawa o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych.

Zgodnie z art. 9 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych przedmiotem opodatkowania podatkiem dochodowym od osób fizycznych są wszelkiego rodzaju dochody, z wyjątkami przewidzianymi w tej ustawie. Dochodem ze źródła przychodu jest nadwyżka sumy przychodów z tego źródła nad kosztami ich uzyskania osiągnięta w roku podatkowym.
Zgodnie z art. 23 ust. 1 pkt 38 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych nie uważa się za koszty uzyskania przychodów m.in. wydatków na nabycie jednostek uczestnictwa funduszy kapitałowych, wydatki te są jednak kosztem uzyskania przychodu z umorzenia jednostek uczestnictwa w funduszach kapitałowych.
Zgodnie z art. 10 ust. 1 pkt 7 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, źródłami przychodów są m.in. kapitały pieniężne i prawa majątkowe.
Zgodnie z art. 17 ust. 1 pkt 5 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, za przychody z kapitałów pieniężnych uważa się m.in. przychody z tytułu udziału w funduszach kapitałowych. Zgodnie z art. 5a ust. 14 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych przez fundusze kapitałowe rozumie się m.in. fundusze inwestycyjne.
Zgodnie z art. 30a ust. 1 pkt 5 w zw. z art. 30a ust. 7 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych dochodów (przychodów) uzyskanych na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej z tytułu udziału w funduszach kapitałowych nie łączy się z dochodami (przychodami) opodatkowanymi na zasadach ogólnych i pobiera się od tych dochodów 19% zryczałtowany podatek dochodowy.
Zgodnie z art. 41 ust. 4d Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych Fundusz jest zobowiązany pobierać zryczałtowany podatek dochodowy od dokonywanych wypłat (świadczeń) lub stawianych do dyspozycji podatnika pieniędzy lub wartości pieniężnych z tytułu dochodów z tytułu udziału w funduszach inwestycyjnych (Fundusz jest płatnikiem tego podatku).
Na podkreślenie zasługuje fakt, że dokonanie zamiany Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu na Jednostki Uczestnictwa innego Subfunduszu nie wiąże się z obowiązkiem uiszczenia podatku.
Jednostki Uczestnictwa podlegają dziedziczeniu. W związku z tym może zaistnieć konieczność uiszczania podatku od spadków i darowizn na zasadach uregulowanych w ustawie z dnia 28 lipca 1997 r. o podatku od spadków i darowizn (tekst jednolity Dz.U. z roku 2009 r. Nr 93, poz. 768 z późn. zm.). Zgodnie z interpretacjami organów podatkowych, w przypadku odkupienia Jednostek Uczestnictwa nabytych w drodze dziedziczenia podstawę opodatkowania zryczałtowanym podatkiem dochodowym stanowi przychód (koszt uzyskania przychodu jest równy zero), tzn. podatek naliczany jest od pełnej kwoty z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa.

§ 4 szczegółowe informacje na temat obowiązków podatkowych osób prawnych – Uczestników Funduszu – związanych z posiadaniem jednostek uczestnictwa

Obowiązki podatkowe w zakresie opodatkowania podatkiem dochodowym od osób prawnych reguluje Ustawa o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych.
W przypadku osiągania dochodów z tytułu posiadania Jednostek Uczestnictwa przez osoby prawne istnieje obowiązek uiszczania podatku dochodowego od osób prawnych.
Zgodnie z art. 7 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych przedmiotem opodatkowania podatkiem dochodowym od osób prawnych jest dochód, bez względu na rodzaj źródeł przychodów, z jakich dochód został osiągnięty.
Zgodnie z art. 7 ust. 2 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych dochodem podlegającym opodatkowaniu podatkiem dochodowym od osób prawnych jest nadwyżka sumy przychodów nad kosztami ich uzyskania, osiągnięta w roku podatkowym.
Zgodnie z art. 12 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych przychodami są w szczególności: otrzymane pieniądze, wartości pieniężne, w tym również różnice kursowe, a zgodnie z art. 15 ust. 1 kosztami uzyskania przychodów są koszty poniesione w celu osiągnięcia przychodu. Zgodnie z art. 16 ust. 1 pkt 8 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych nie uważa się za koszty uzyskania przychodów wydatków na nabycie jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych, wydatki te są jednak kosztem uzyskania przychodu z odkupienia jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych, a także z umorzenia jednostek uczestnictwa w przypadku likwidacji funduszu. Po ustaleniu podstawy opodatkowania, podatek oblicza się przy zastosowaniu stawki określonej w art. 19 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych.
Na podkreślenie zasługuje fakt, że dokonanie zamiany Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu na Jednostki Uczestnictwa innego Subfunduszu nie wiąże się z obowiązkiem uiszczenia podatku. Natomiast dokonanie konwersji Jednostek Uczestnictwa w ramach Konta Uczestnika otwartego dla osoby fizycznej, w przypadku osiągnięcia dochodu z inwestycji, spowoduje pobranie zryczałtowanego podatku dochodowego.

§ 5 szczegółowe informacje na temat obowiązków podatkowych zagranicznych osób fizycznych

Zgodnie z art. 3 ust. 2a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, osoby fizyczne

niemające w Polsce miejsca zamieszkania (nierezydenci) podlegają obowiązkowi podatkowemu tylko w zakresie dochodów osiąganych w Polsce.
Przychody z funduszy inwestycyjnych uzyskiwanie przez nierezydentów będących osobami fizycznymi na terenie Rzeczypospolitej Polskiej, co do zasady, podjegą opodatkowaniu na zasadach określonych w art. 30a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, tj. w formie zryczałtowanej w wysokości 19%. Podatek ten jest pobierany przez wypłacającego przychód.
Należy jednak mieć na względzie, że w przypadku, gdy beneficjentem przychodów jest rezydent kraju, z którym Polska zawarła umowę o unikaniu podwójnego opodatkowania, taka osoba będzie mogła skorzystać z zasad opodatkowania przewidzianego w takiej umowie. Istnieje możliwość niepobrania podatku, o ile dana umowa będzie tak stanowić oraz beneficjent przychodów przedstawi wypłacającemu certyfikat rezydencji podatkowej. Jednocześnie mając na względzie różnorodność zapisów umów o unikaniu podwójego opodatkowania, kwestia warunków opodatkowania przychodów wypłacanych nierezydentom wymaga każdorazowo szczegółowej analizy, w tym konsultacji z doradcą podatkowym lub prawnym.

§ 6 szczegółowe informacje na temat obowiązków podatkowych zagranicznych osób prawnych

Zgodnie z art. 3 ust. 2 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, podatnicy nie mający w Polsce siedziby lub zarządu (nierezydenci) podlegają obowiązkowi podatkowemu tylko w zakresie dochodów osiąganych w Polsce.
Przychody z funduszy inwestycyjnych uzyskiwane przez nierezydentów będącymi osobami prawnymi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej podlegają opodatkowaniu podatkiem od osób prawnych na zasadach ogólnych.
Majac powyższe na względzie, przychody uzyskane przez nierezydentów w Polsce będą, co do zasady podlegały opodatkowaniu podatkiem dochodowym. Jednocześnie nierezydenci będący osobami prawnymi na terytorium Rzeczyposolitej Polskiej, majacy siedzibę w państwach, z którymi Polska podpisała umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania będą mogli skorzystać z zasad opodatkowania przewidzianego w tych umowach. Istnieje możliwość zastosowania obniżonej stawki podatkowej lub zwolnienia z opodatkowania w Rzeczypospolitej Polskiej, o ile dana umowa będzie tak stanowić oraz zostanie przedstawiony wypłacającemu certyfikat rezydencji podatkowej. Jednocześnie mając na względzie różnorodność zapisów umów o unikaniu podwójego opodatkowania, kwestia warunków opodatkowania przychodów wypłacanych nierezydentom wymaga każdorazowo szczegółowej analizy, w tym konsultacji z doradcą podatkowym lub prawnym.

12. WSKAZANIE DNIA, GODZINY W TYM DNIU I MIEJSCA, W KTÓRYM NAJPÓŹNIEJ JEST PUBLIKOWANA WARTOŚĆ AKTYWÓW NETTO NA JEDNOSTKĘ UCZESTNICTWA, USTALONA W DANYM DNIU WYCENY, A TAKŻE MIEJSCA PUBLIKOWANIA CENY ZBYCIA LUB ODKUPIENIA JEDNOSTEK UCZESTNICTWA

Fundusz ogłasza Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa oraz cenę zbywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa na stronie internetowej www.quercustfi.pl w następnym dniu roboczym po Dniu Wyceny, niezwłocznie po ich ustaleniu. Fundusz dokłada starań, aby ogłosić Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa oraz cenę zbywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa do godz. 17.00 w danym dniu, jednakże z przyczyn niezależnych od Funduszu wycena aktywów oraz ogłoszenie Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa oraz ceny zbywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa mogą ulec opóźnieniu.

13. METODY I ZASADY DOKONYWANIA WYCENY AKTYWÓW FUNDUSZU ORAZ OŚWIADCZENIE PODMIOTU UPRAWNIONEGO DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH O ZGODNOŚCI METOD I ZASAD WYCENY AKTYWÓW FUNDUSZU OPISANYCH W PROSPEKCIE INFORMACYJNYM Z PRZEPISAMI DOTYCZĄCYMI RACHUNKOWOŚCI FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH, A TAKŻE O ZGODNOŚCI I KOMPLETNOŚCI TYCH ZASAD Z PRZYJĘTĄ PRZEZ FUNDUSZ POLITYKĄ INWESTYCYJNĄ

§ 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,

4) jeżeli na rynku głównym nie zawarto żadnych transakcji na danym składniku lokat lub wolumen obrotów na danym składniku lokat jest znacząco niski, kursem wyceny jest kurs ustalony zgodnie z zasadami określonymi w ust. 3.

3. W przypadkach, o których mowa w ust. 2 pkt 4 stosuje się poniższe metody wyznaczania wartości godziwej:
   1) przyjmuje się wartość wyznaczoną zgodnie z ust. 2 pkt. 1 - 3 na innym aktywnym rynku,
   2) jeżeli niedostępne są wartości wyznaczone zgodnie z pkt 1, lub wolumen obrotów na danym składniku lokat jest znacząco niski, a na aktywnym rynku głównym organizowana jest sesja fixingowa, to do wyceny przyjmuje się wartość wyznaczoną w oparciu o kurs fixingowy,
   3) jeżeli niemożliwa jest wycena w oparciu o metodę określoną w pkt 1 lub 2, to do wyceny przyjmuje się kurs ustalony zgodnie z ust. 2 pkt. 1 - 4 w poprzednim Dniu Wyceny, z zastrzeżeniem ust. 5, przy czym niniejsza metoda może być stosowana przez okres nie dłuższy niż 20 kolejnych Dni Wyceny.
4. W przypadku, jeżeli Dzień Wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na danym rynku, wartość godziwą składników lokat wymienionych w ust. 1 wyznacza się według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego zgodnie z ust. 2 pkt. 1 – 4 w poprzednim Dniu Wyceny, z zastrzeżeniem ust. 5, przy czym niniejsza metoda może być stosowana przez okres nie dłuższy niż 20 kolejnych Dni Wyceny.
5. W przypadku wystąpienia szczególnych zdarzeń lub pojawienia się istotnych komunikatów związanych z sytuacją emitenta (bankructwo, zawieszenie notowań, itp.) mogących mieć wpływ na wycenę składników lokat, wartość składnika lokat wynikającą z oszacowania na podstawie ostatniego dostępnego kursu koryguje się w celu uzyskania wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, w ten sposób, że przyjmuje się wartość ustaloną zgodnie z poniższymi zasadami:
   1) przyjmuje 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 Valuation Service BVAL (w drugiej kolejności),
   2) przyjmuje się wartość oszacowaną według właściwego modelu wyceny składnika lokat, na podstawie danych wejściowych pochodzących z aktywnego rynku,
   3) jeżeli niemożliwe jest oszacowanie wartości składnika lokat według powyższych metod, wartość tego składnika określa się na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym,
   4) jeżeli niemożliwe jest zastosowanie metody określonej w pkt 3, przyjmuje się ostatnią dostępną wartość składnika lokat, skorygowaną o wartość adekwatną do bieżącej sytuacji emitenta, ustaloną przez Towarzystwo na podstawie profesjonalnego osądu z wykorzystaniem posiadanych informacji oraz najlepszej wiedzy i wiary.
6. W przypadku składników lokat będących przedmiotem obrotu na więcej niż jednym aktywnym rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym, ustalanym 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 Rzeczpospolitej 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, z tym że 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, wyznaczanej 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 powiązanymi 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 powiązanymi 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.

§ 7 częstotliwość i miejsca publikowania ceny zbycia i odkupienia Jednostek Uczestnictwa

Fundusz ogłasza Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa oraz cenę zbycia i odkupienia tych Jednostek Uczestnictwa na stronie internetowej www.quercustfi.pl, niezwłocznie po ich ustaleniu.

§ 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 z późn. zm.) oświadczamy, iż dokonaliśmy sprawdzenia:

- zgodności zasad i metod wyceny aktywów następujących subfunduszy funduszu QUERCUS Parasolowy SFIO (zwanego dalej „Funduszem"): QUERCUS Ochrony Kapitału, QUERCUS Selektywny, QUERCUS Agresywny, QUERCUS Turcja, QUERCUS Rosja, QUERCUS lev, QUERCUS short, 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 – tekst jednolity z dnia 29 maja 2012 r. zaktualizowany w dniu 1 stycznia 2013 r., z rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. Nr 249, poz. 1859) (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 I-XIV części II Statutu Funduszu oraz w rozdziałach III A – III N Prospektu Informacyjnego Funduszu – tekst jednolity z dnia 29 maja 2012 r. zaktualizowany w dniu 1 stycznia 2013 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 – tekst jednolity z dnia 29 maja 2012 r. zaktualizowany w dniu 1 stycznia 2013 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 I-XIV części II Statutu Funduszu oraz w rozdziałach III A – III N Prospektu Informacyjnego Funduszu – tekst jednolity z dnia 29 maja 2012 r. zaktualizowany w dniu 1 stycznia 2013 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	osoby reprezentujące podmiot
uprawniony do badania	uprawniony do badania
sprawozdań finansowych wpisany	sprawozdań finansowych wpisany
na listę podmiotów uprawnionych	na listę podmiotów uprawnionych
prowadzoną przez KRBR	prowadzoną przez KRBR
pod nr ewidencyjnym 73	pod nr ewidencyjnym 73

Warszawa, 1 stycznia 2013 roku

14. INFORMACJA O UTWORZENIU RADY INWESTORÓW

nie dotyczy – Statut Funduszu nie przewiduje utworzenia rady inwestorów

Rozdział III A
DANE O SUBFUNDUSZU QUERCUS OCHRONY KAPITAŁU

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 - WYRAŹNE WSKAZANIE TEJ CECHY

Fundusz będzie inwestował aktywa Subfunduszu głównie w krótkoterminowe Instrumenty Dłużne. Aktywa Subfunduszu mogą być również w ograniczonym zakresie inwestowane w Instrumenty Akcyjne, jako środek do osiągnięcia dodatkowych przychodów.

Średni udział Instrumentów Dłużnych będzie wynosił ponad 90% aktywów Subfunduszu, z tym, że w okresie przejściowego zainwestowania części aktywów w Instrumenty Akcyjne średni udział Instrumentów Dłużnych może być odpowiednio niższy. Udział lokat w Instrumenty Dłużne będzie utrzymywany na poziomie równoważącym ryzyko spadku wartości pozostałych lokat w skali roku kalendarzowego.

Subfundusz będzie dążył, aby wartość Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu na koniec danego roku kalendarzowego była nie niższa niż na koniec roku poprzedniego. Towarzystwo, Fundusz, ani żaden inny podmiot nie gwarantuje osiągnięcia powyższego celu. Zabezpieczeniu przed spadkiem wartości Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu służą zasady polityki inwestycyjnej.

1.2. ZWIĘZŁY OPIS KRYTERIÓW DOBORU LOKAT DO PORTFELA INWESTYCYJNEGO SUBFUNDUSZU

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;
6) dla Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych: efektywność, rozumiana jako zgodność zmiany wartości Niewystandaryzowanego Instrumentu Pochodnego z oczekiwaną zmianą wartości instrumentu bazowego, adekwatność, rozumiana jako zgodność instrumentów bazowych z polityką inwestycyjną obowiązującą dla danego Subfunduszu, możliwość zabezpieczenia lokat danego Subfunduszu odpowiadających instrumentem bazowym Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych, rozumiana jako ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów, cen lub wartości tych lokat danego Subfunduszu.

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

nie dotyczy – Subfundusz nie odzwierciedla składu indeksu akcji lub dłużnych papierów wartościowych

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

Zmienność wartości aktywów netto portfela jest niewielka, ze względu na specyficzny skład portfela inwestycyjnego funduszu – średnio ponad 90% wartości portfela stanowią Instrumenty Dłużne. Zmienność wartości aktywów netto portfela może się zwiększyć w okresie przejściowego ulokowania aktywów w Instrumenty Akcyjne.

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

Subfundusz może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne, za wyjątkiem umów mających za przedmiot niewystandaryzowane instrumenty pochodne, z tym że ograniczenie to nie dotyczy stosowania zabezpieczeń przed ryzykiem walutowym opisanych 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 – transakcji terminowych (futures), w których instrumentami bazowymi są waluty.

Umowy, których przedmiotem są instrumenty pochodne będą zawierane w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego lub w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym.

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

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.

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 niskie ryzyko, wynikające z inwestycji środków Subfunduszu głównie w krótkoterminowe Instrumenty Dłużne. Na poziom ryzyka mają wpływ inwestycje Aktywów Subfunduszu w nieskarbowe Instrumenty Dłużne.

Na poziom ryzyka mają również wpływ przejściowe inwestycje Aktywów Subfunduszu w Instrumenty Akcyjne. Ryzyko to jest równoważone przez inwestycje głównie w Instrumenty Dłużne.

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 akcji i ryzyko stopy procentowej.

Ryzyko rynku akcji obejmuje ryzyko spadku wartości aktywów netto portfela inwestycyjnego spowodowane spadkiem cen akcji. Na ryzyko rynku akcji składają się: ryzyko systematyczne całego rynku akcji i ryzyko specyficzne konkretnego emitenta. Ryzyko systematyczne jest uzależnione w dużym stopniu od sytuacji makroekonomicznej. Wpływ na nie mają m.in. dynamika wzrostu gospodarczego, poziom deficytu budżetowego i handlowego, wielkość popytu konsumpcyjnego i inwestycyjnego, wysokość stóp procentowych i kursów walutowych, poziom inflacji, ceny surowców i zmiany cen akcji na rynkach zagranicznych. Pogarszająca się sytuacja makroekonomiczna negatywnie wpływa na ceny akcji. Ryzyko specyficzne związane jest z inwestowaniem w akcje poszczególnych emitentów. Wpływ na nie mają m.in. wyniki finansowe emitenta, poziom ładu korporacyjnego, jakość pracy zarządu, konflikty w akcjonariacie, poziom zadłużenia. Subfundusz poprzez dywersyfikację dąży do ograniczenia ryzyka specyficznego poszczególnych spółek.

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 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.

W związku z tym Uczestnicy Funduszu muszą liczyć się z ryzykiem spadku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu spowodowanym spadkiem 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.

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 wchodzą do masy upadłości w przypadku ogłoszenia upadłości Depozytariusza i Subdepozytariuszy.

2.1.7. RYZYKO ZWIĄZANE Z KONCENTRACJĄ AKTYWÓW LUB RYNKÓW

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

2.2. 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, lub Fundusz jako płatnik podatku, 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 UWZGLĘDNIAŁ ZAKRES CZASOWY INWESTYCJI ORAZ POZIOM RYZYKA INWESTYCYJNEGO ZWIĄZANEGO Z PRZYJĘTĄ POLITYKĄ INWESTYCYJNĄ SUBFUNDUSZU

Subfundusz przeznaczony jest dla osób, które planują inwestowanie nawet w krótkookresowym horyzoncie inwestycyjnym, oczekują stabilnych zysków porównywalnych lub wyższych niż w przypadku depozytów bankowych, jednakże akceptują niewielkie ryzyko związane z przejściowymi inwestycjami Aktywów Subfunduszu w Instrumenty Akcyjne oraz ryzyko związane z inwestycjami w Dłużne Papiery Korporacyjne.

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

Wskaźnik WKC za okres od 1 stycznia 2011 r. do 31 grudnia 2011 r. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A wynosi 1,64%.

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

Współczynnik Kosztów Całkowitych (WKC) nie zawiera kosztów transakcyjnych, w tym prowizji i opłat maklerskich, podatków związanych z nabyciem lub zbyciem składników portfela; odsetek z tytułu zaciągniętych pożyczek lub kredytów; świadczeń wynikających z realizacji umów, których przedmiotem są instrumenty pochodne; opłat związanych z nabyciem lub odkupieniem jednostek uczestnictwa lub innych opłat ponoszonych bezpośrednio przez Uczestnika; wartości usług dodatkowych.

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 1,5% 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

Część zmienna Wynagrodzenia Towarzystwa z tytułu zarządzania Subfunduszem, której wysokość jest uzależniona od wyników Subfunduszu, stanowiła 0,56% średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, za okres od 1 stycznia 2011 r. do 31 grudnia 2011 r.

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 z części stałej, w wysokości nie wyższej niż 1% w skali roku, naliczanej od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym dniu, oraz części zmiennej, w wysokości nie wyższej niż 10% wzrostu Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa ponad stopę odniesienia równą stałej wartości 0% w skali roku i nie wyższej niż 0,5% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa w danym dniu.

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

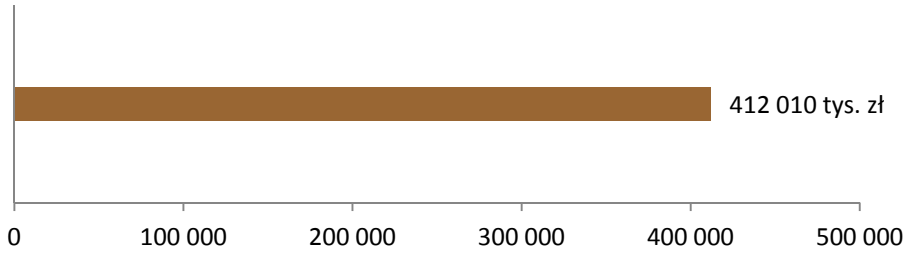
Poniższa informacja jest jednakowa dla wszystkich Subfunduszy

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

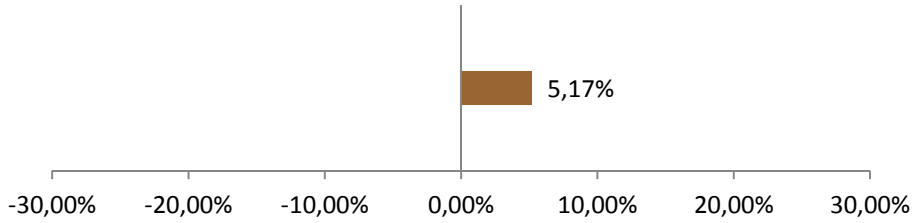
5.1. WARTOŚĆ AKTYWÓW NETTO SUBFUNDUSZU NA KONIEC OSTATNIEGO ROKU OBROTOWEGO, ZGODNA Z WARTOŚCIĄ ZAPREZENTOWANĄ W ZBADANYM PRZEZ BIEGŁEGO REWIDENTA SPRAWOZDANIU FINANSOWYM FUNDUSZU

WARTOŚĆ AKTYWÓW NETTO NA 31.12.2011 r.



5.2. WIELKOŚĆ ŚREDNIEJ STOPY ZWROTU Z INWESTYCJI W JEDNOSTKI UCZESTNICTWA SUBFUNDUSZU ZA OSTATNIE 3 LATA

WIELKOŚĆ ŚREDNIEJ STOPY ZWROTU Z INWESTYCJI W JEDNOSTKI UCZESTNICTWA SUBFUNDUSZU ZA OSTATNIE 3 LATA



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

Od dnia 31 maja 2010 r. Subfundusz określił, że ze względu na specyficzną politykę inwestycyjną, mającą na celu wzrost wartości Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu w ujęciu nominalnym (absolute return), Subfundusz nie posiada benchmarku. Oceną efektywności jest osiągnięcie dodatniej stopy zwrotu.

Do dnia 31 maja 2010 r. Subfundusz określał, że benchmarkiem Subfunduszu jest: rentowność 12-miesięcznych bonów skarbowych.

5.4. INFORMACJA O ŚREDNICH STOPACH ZWROTU Z PRZYJĘTEGO PRZEZ SUBFUNDUSZ WZORCA ZA OSTATNIE 3 LATA

nie dotyczy – Subfundusz nie przyjął wzorca (benchmarku)

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 B
DANE O SUBFUNDUSZU QUERCUS SELEKTYWNYM

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 - WYRAŹNE WSKAZANIE TEJ CECHY

Subfundusz będzie inwestował przede wszystkim w akcje spółek niedowartościowanych (biorąc pod uwagę kształtowanie się w przyszłości wskaźników giełdowych, takich jak np. C/Z), w przypadku których istnieje wysokie prawdopodobieństwo wzrostu ceny rynkowej w ujęciu nominalnym, bez względu na prognozowane zachowanie się indeksów giełdowych. Do takich instrumentów w szczególności można zaliczyć akcje spółek: będących potencjalnym przedmiotem przejęć, posiadających akcjonariuszy strategicznych będących osobami fizycznymi lub podmiotami zależnymi od osób fizycznych (spółek rodzinnych) oraz oferowanych w ramach emisji na rynku pierwotnym. Część aktywów, która nie będzie ulokowana w akcjach, Subfundusz będzie inwestował przede wszystkim w dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, głównie emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski.

Subfundusz charakteryzuje się brakiem sztywnych limitów alokacji lokat pomiędzy Instrumenty Akcyjne i Instrumenty Dłużne oraz zmiennością rodzajów lokat posiadanych w portfelu. Subfundusz może inwestować od 0% do 100% aktywów w Instrumenty Akcyjne oraz od 0% do 100% aktywów w Instrumenty Dłużne.

1.2. ZWIĘZŁY OPIS KRYTERIÓW DOBORU LOKAT DO PORTFELA INWESTYCYJNEGO SUBFUNDUSZU

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;
6) dla Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych: efektywność, rozumiana jako zgodność zmiany wartości Niewystandaryzowanego Instrumentu Pochodnego z oczekiwaną zmianą wartości instrumentu bazowego, adekwatność, rozumiana jako zgodność instrumentów bazowych z polityką inwestycyjną obowiązującą dla danego Subfunduszu, możliwość zabezpieczenia lokat danego Subfunduszu odpowiadających instrumentem bazowym Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych, rozumiana jako ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów, cen lub wartości tych lokat danego Subfunduszu.

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

nie dotyczy – Subfundusz nie odzwierciedla składu indeksu akcji lub dłużnych papierów wartościowych

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

Ze względu na dużą zmienność cen instrumentów finansowych, w które Subfundusz lokuje Aktywa, wartość aktywów netto portfela inwestycyjnego może ulegać istotnym zmianom. Subfundusz charakteryzuje się brakiem sztywnych zasad dywersyfikacji lokat oraz zmiennością rodzaju lokat posiadanych w portfelu. Alokacja Aktywów Subfunduszu pomiędzy akcje oraz Instrumenty Dłużne nie będzie zależna od oceny bieżącej i prognozowanej sytuacji na rynku akcji i rynku Instrumentów Dłużnych, ale od potencjału wzrostu ceny poszczególnych instrumentów finansowych.

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

Subfundusz może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne, za wyjątkiem umów mających za przedmiot niewystandaryzowane instrumenty pochodne, z tym że ograniczenie to nie dotyczy stosowania zabezpieczeń przed ryzykiem walutowym opisanych 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 – transakcji terminowych (futures), w których instrumentami bazowymi są waluty.

Umowy, których przedmiotem są instrumenty pochodne będą zawierane w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego lub w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym.

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

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.

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 stosunkowo wysoki poziom ryzyka wynikający z inwestycji części środków Funduszu w akcje i części środków w instrumenty dłużne. Na poziom ryzyka ma wpływ możliwość zainwestowania do 100% Aktywów Subfunduszu w Instrumenty Akcyjne.

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 akcji i ryzyko stopy procentowej.

Ryzyko rynku akcji obejmuje ryzyko spadku wartości aktywów netto portfela inwestycyjnego spowodowane spadkiem cen akcji. Na ryzyko rynku akcji składają się: ryzyko systematyczne całego rynku akcji i ryzyko specyficzne konkretnego emitenta. Ryzyko systematyczne jest uzależnione w dużym stopniu od sytuacji makroekonomicznej. Wpływ na nie mają m.in. dynamika wzrostu gospodarczego, poziom deficytu budżetowego i handlowego, wielkość popytu konsumpcyjnego i inwestycyjnego, wysokość stóp procentowych i kursów walutowych, poziom inflacji, ceny surowców i zmiany cen akcji na rynkach zagranicznych. Pogarszająca się sytuacja makroekonomiczna negatywnie wpływa na ceny akcji. Ryzyko specyficzne związane jest z inwestowaniem w akcje poszczególnych emitentów. Wpływ na nie mają m.in. wyniki finansowe emitenta, poziom ładu korporacyjnego, jakość pracy zarządu, konflikty w akcjonariacie, poziom zadłużenia. Subfundusz poprzez dywersyfikację dąży do ograniczenia ryzyka specyficznego poszczególnych spółek.

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 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.

W związku z tym Uczestnicy Funduszu muszą liczyć się z ryzykiem spadku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu spowodowanym spadkiem 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.

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 wchodzą do masy upadłości w przypadku ogłoszenia upadłości Depozytariusza i Subdepozytariuszy.

2.1.7. RYZYKO ZWIĄZANE Z KONCENTRACJĄ AKTYWÓW LUB RYNKÓW

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

2.2. 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, lub Fundusz jako płatnik podatku, 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 UWZGLĘDNIAŁ 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 2-3 lat, oczekują wysokich zysków w ujęciu nominalnym oraz akceptują stosunkowo wysokie ryzyko związane z inwestycjami w Instrumenty Akcyjne, tzn. liczą się z możliwością silnych wahań wartości ich inwestycji, szczególnie w krótkim okresie, włącznie z możliwością utraty części zainwestowanych środków.

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

Wskaźnik WKC za okres od 1 stycznia 2011 r. do 31 grudnia 2011 r. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A wynosi 3,14%.

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

Współczynnik Kosztów Całkowitych (WKC) nie zawiera kosztów transakcyjnych, w tym prowizji i opłat maklerskich, podatków związanych z nabyciem lub zbyciem składników portfela; odsetek z tytułu zaciągniętych pożyczek lub kredytów; świadczeń wynikających z realizacji umów, których przedmiotem są instrumenty pochodne; opłat związanych z nabyciem lub odkupieniem jednostek

uczestnictwa lub innych opłat ponoszonych bezpośrednio przez Uczestnika; wartości usług dodatkowych.

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 2,8% 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

Część zmienna Wynagrodzenia Towarzystwa z tytułu zarządzania Subfunduszem, której wysokość jest uzależniona od wyników Subfunduszu, stanowiła 0% średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, za okres od 1 stycznia 2011 r. do 31 grudnia 2011 r.

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 z części stałej, w wysokości nie wyższej niż 2,8% w skali roku, naliczanej od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym dniu, oraz części zmiennej, w wysokości nie wyższej niż 10% wzrostu Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa ponad stopę odniesienia równą stałej wartości 10% w skali roku i nie wyższej niż 1% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa w danym dniu.

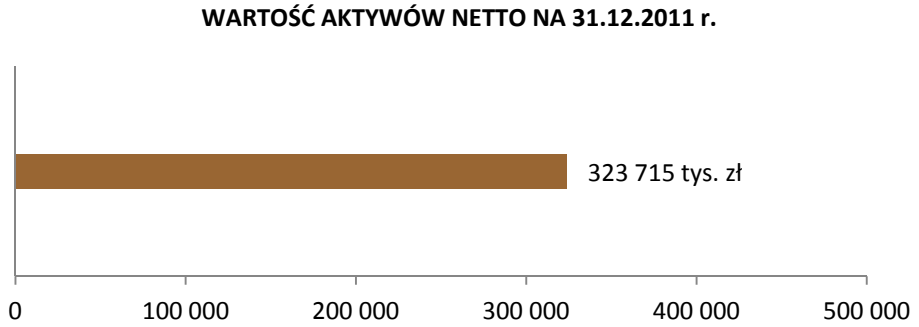
4.6. WSKAZANIE ISTNIEJĄCYCH UMÓW LUB POROZUMIEŃ, NA PODSTAWIE KTÓRYCH KOSZTY DZIAŁALNOŚCI SUBFUNDUSZU BEZPOŚREDNIO LUB POŚREDNIO SĄ ROZDZIELANE MIĘDZY SUBFUNDUSZ A TOWARZYSTWO LUB INNY PODMIOT, W TYM WSKAZANIE USŁUG DODATKOWYCH ORAZ WSKAZANIE WPŁYWU TYCH USŁUG NA WYSOKOŚĆ PROWIZJI POBIERANYCH PRZEZ PODMIOT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

Poniższa informacja jest jednakowa dla wszystkich Subfunduszy

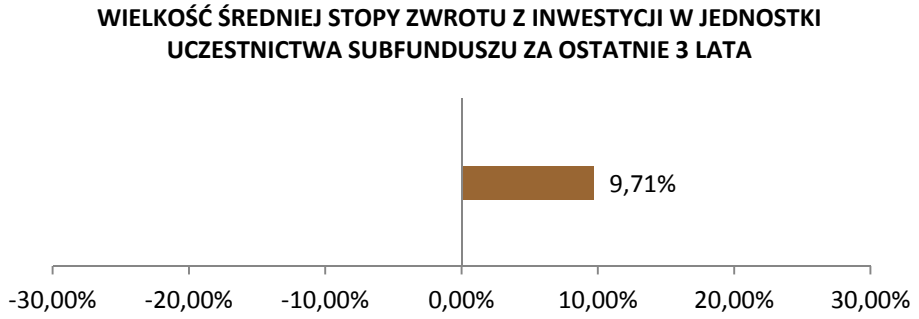
Nie istnieją umowy ani porozumienia dotyczące podział kosztów działalności Subfunduszu pomiędzy Subfundusz i Towarzystwo lub inny podmiot. Jedyne zasady podziału kosztów pomiędzy Subfundusz i Towarzystwo określa Statutu Funduszu. Fundusz ani Towarzystwo nie otrzymują usług dodatkowych.

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



5.2. WIELKOŚĆ ŚREDNIEJ STOPY ZWROTU Z INWESTYCJI W JEDNOSTKI UCZESTNICTWA SUBFUNDUSZU ZA OSTATNIE 3 LATA



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, ze względu na specyficzną politykę inwestycyjną, mającą na celu wzrost wartości Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu w ujęciu nominalnym (absolute return), nie posiada benchmarku.

Do dnia 15 września 2008 r. Subfundusz określał, że benchmarkiem Subfunduszu jest: rentowność 12-miesięcznych bonów skarbowych.

5.4. INFORMACJA O ŚREDNICH STOPACH ZWROTU Z PRZYJĘTEGO PRZEZ SUBFUNDUSZ WZORCA ZA OSTATNIE 3 LATA

nie dotyczy – Subfundusz nie przyjął wzorca (benchmarku)

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 C
DANE O SUBFUNDUSZU QUERCUS AGRESYWNYM

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 - WYRAŹNE WSKAZANIE TEJ CECHY

Subfundusz będzie inwestował przede wszystkim w Instrumenty Akcyjne.

Część aktywów Subfundusz będzie inwestował w Instrumenty Dłużne, przede wszystkim w krótkoterminowe papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski.

1.2. ZWIĘZŁY OPIS KRYTERIÓW DOBORU LOKAT DO PORTFELA INWESTYCYJNEGO SUBFUNDUSZU

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;
6) dla Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych: efektywność, rozumiana jako zgodność zmiany wartości Niewystandaryzowanego Instrumentu Pochodnego z oczekiwaną zmianą wartości instrumentu bazowego, adekwatność, rozumiana jako zgodność instrumentów bazowych z polityką inwestycyjną obowiązującą dla danego Subfunduszu, możliwość zabezpieczenia lokat danego Subfunduszu odpowiadających instrumentem bazowym Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych, rozumiana jako ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów, cen lub wartości tych lokat danego Subfunduszu.

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

nie dotyczy – Subfundusz nie odzwierciedla składu indeksu akcji lub dłużnych papierów wartościowych

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

Ze względu na dużą zmienność cen Instrumentów Akcyjnych, w które Subfundusz głownie lokuje swoje aktywa, wartość aktywów netto portfela inwestycyjnego może ulegać 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

Subfundusz może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne, za wyjątkiem umów mających za przedmiot niewystandaryzowane instrumenty pochodne, z tym że ograniczenie to nie dotyczy stosowania zabezpieczeń przed ryzykiem walutowym opisanych 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 – transakcji terminowych (futures), w których instrumentami bazowymi są waluty.

Umowy, których przedmiotem są instrumenty pochodne będą zawierane w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego lub w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym.

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

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.

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 wysoki poziom ryzyka wynikający z inwestycji większości środków Subfunduszu w Instrumenty Akcyjne.

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 akcji i ryzyko stopy procentowej.

Ryzyko rynku akcji obejmuje ryzyko spadku wartości aktywów netto portfela inwestycyjnego spowodowane spadkiem cen akcji. Na ryzyko rynku akcji składają się: ryzyko systematyczne całego rynku akcji i ryzyko specyficzne konkretnego emitenta. Ryzyko systematyczne jest uzależnione w dużym stopniu od sytuacji makroekonomicznej. Wpływ na nie mają m.in. dynamika wzrostu gospodarczego, poziom deficytu budżetowego i handlowego, wielkość popytu konsumpcyjnego i inwestycyjnego, wysokość stóp procentowych i kursów walutowych, poziom inflacji, ceny surowców i zmiany cen akcji na rynkach zagranicznych. Pogarszająca się sytuacja makroekonomiczna negatywnie wpływa na ceny akcji. Ryzyko specyficzne związane jest z inwestowaniem w akcje poszczególnych emitentów. Wpływ na nie mają m.in. wyniki finansowe emitenta, poziom ładu korporacyjnego, jakość pracy zarządu, konflikty w akcjonariacie, poziom zadłużenia. Subfundusz poprzez dywersyfikację dąży do ograniczenia ryzyka specyficznego poszczególnych spółek.

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 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.
W związku z tym Uczestnicy Funduszu muszą liczyć się z ryzykiem spadku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu spowodowanym spadkiem 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.

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 wchodzą do masy upadłości w przypadku ogłoszenia upadłości Depozytariusza i Subdepozytariuszy.

2.1.7. RYZYKO ZWIĄZANE Z KONCENTRACJĄ AKTYWÓW LUB RYNKÓW

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

2.2. 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, lub Fundusz jako płatnik podatku, 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 UWZGLĘDNIAŁ ZAKRES CZASOWY INWESTYCJI ORAZ POZIOM RYZYKA INWESTYCYJNEGO ZWIĄZANEGO Z PRZYJĘTĄ POLITYKĄ INWESTYCYJNĄ SUBFUNDUSZU

Subfundusz przeznaczony jest dla osób, którzy planują inwestowanie przez okres co najmniej 3 lat, oczekują wysokich zysków oraz akceptują wysokie ryzyko związane z inwestycjami w Instrumenty Akcyjne, tzn. liczą się z możliwością silnych wahań wartości ich inwestycji, szczególnie w krótkim okresie, włącznie z możliwością utraty części zainwestowanych środków.

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

Wskaźnik WKC za okres od 1 stycznia 2011 r. do 31 grudnia 2011 r. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A wynosi 3,90%

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

Współczynnik Kosztów Całkowitych (WKC) nie zawiera kosztów transakcyjnych, w tym prowizji i opłat maklerskich, podatków związanych z nabyciem lub zbyciem składników portfela; odsetek z tytułu zaciągniętych pożyczek lub kredytów; świadczeń wynikających z realizacji umów, których przedmiotem są instrumenty pochodne; opłat związanych z nabyciem lub odkupieniem jednostek uczestnictwa lub innych opłat ponoszonych bezpośrednio przez Uczestnika; wartości usług dodatkowych.

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 3,3% 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

Część zmienna Wynagrodzenia Towarzystwa z tytułu zarządzania Subfunduszem, której wysokość jest uzależniona od wyników Subfunduszu, stanowiła 0,05% średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, za okres od 1 stycznia 2011 r. do 31 grudnia 2011 r.

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 z części stałej, w wysokości nie wyższej niż 3,3% w skali roku, naliczanej od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym dniu, oraz części zmiennej, w wysokości nie wyższej niż 20% wzrostu Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa ponad stopę odniesienia równą zmianie wartości indeksu WIG i nie wyższej niż 0,5% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa w danym dniu.

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

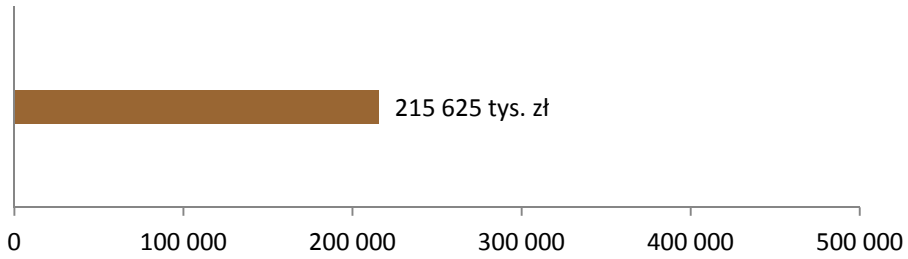
Poniższa informacja jest jednakowa dla wszystkich Subfunduszy

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

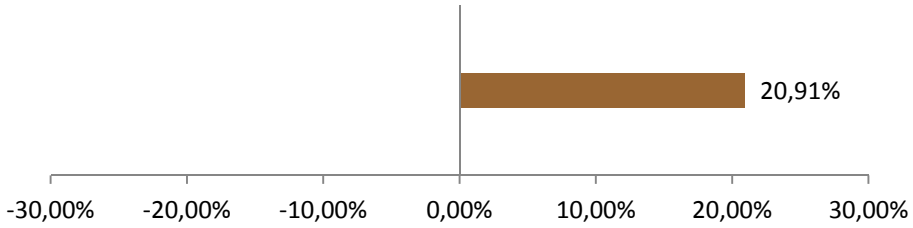
5.1. WARTOŚĆ AKTYWÓW NETTO SUBFUNDUSZU NA KONIEC OSTATNIEGO ROKU OBROTOWEGO, ZGODNA Z WARTOŚCIĄ ZAPREZENTOWANĄ W ZBADANYM PRZEZ BIEGŁEGO REWIDENTA SPRAWOZDANIU FINANSOWYM FUNDUSZU

WARTOŚĆ AKTYWÓW NETTO NA 31.12.2011 r.



5.2. WIELKOŚĆ ŚREDNIEJ STOPY ZWROTU Z INWESTYCJI W JEDNOSTKI UCZESTNICTWA SUBFUNDUSZU ZA OSTATNIE 3 LATA

WIELKOŚĆ ŚREDNIEJ STOPY ZWROTU Z INWESTYCJI W JEDNOSTKI UCZESTNICTWA SUBFUNDUSZU ZA OSTATNIE 3 LATA

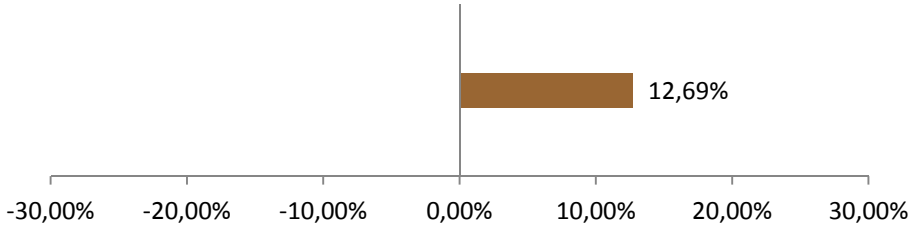


5.3. WSKAZANIE WZORCA SŁUŻĄCEGO DO OCENY EFEKTYWNOŚCI INWESTYCJI W JEDNOSTKI UCZESTNICTWA SUBFUNDUSZU ODZWIERCIEDLAJĄCEGO ZACHOWANIE SIĘ ZMIENNYCH RYNKOWYCH NAJLEPIEJ ODDAJĄCYCH CEL I POLITYKĘ INWESTYCYJNĄ SUBFUNDUSZU (BENCHMARK), A TAKŻE INFORMACJA O DOKONANYCH ZMIANACH WZORCA, JEŻELI MIAŁY MIEJSCE

Subfundusz określił, że benchmarkiem Subfunduszu jest: indeks WIG.

5.4. INFORMACJA O ŚREDNICH STOPACH ZWROTU Z PRZYJĘTEGO PRZEZ SUBFUNDUSZ WZORCA ZA OSTATNIE 3 LATA

INFORMACJA O ŚREDNICH STOPACH ZWROTU Z PRZYJĘTEGO PRZEZ SUBFUNDUSZ WZORCA ZA OSTATNIE 3 LATA



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 D
DANE O SUBFUNDUSZU QUERCUS TURCJA

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 - WYRAŹNE WSKAZANIE TEJ CECHY

Subfundusz będzie inwestował przede wszystkim w Instrumenty Akcyjne notowane na giełdzie w Stambule. Część aktywów, która nie będzie ulokowana w akcjach, Subfundusz będzie inwestował w Instrumenty Dłużne, przede wszystkim w krótkoterminowe papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski oraz emitowane, poręczane lub gwarantowane przez Turcję, Turecki Bank Centralny lub spółki, których akcje są notowane na giełdzie w Stambule.

Lokaty w Instrumenty Akcyjne notowane na giełdzie w Stambule i w Instrumenty Dłużne emitowane, poręczane lub gwarantowane przez Turcję, Turecki Bank Centralny lub spółki, których akcje są notowane na giełdzie w Stambule będą stanowiły łącznie co najmniej 50% wartości Aktywów Subfunduszu.

Subfundusz jest funduszem regionalnym i koncentruje lokaty w określonym obszarze geograficznym.

1.2. ZWIĘZŁY OPIS KRYTERIÓW DOBORU LOKAT DO PORTFELA INWESTYCYJNEGO SUBFUNDUSZU

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;
6) dla Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych: efektywność, rozumiana jako zgodność zmiany wartości Niewystandaryzowanego Instrumentu Pochodnego z oczekiwaną zmianą wartości instrumentu bazowego, adekwatność, rozumiana jako zgodność instrumentów bazowych z polityką inwestycyjną obowiązującą dla danego Subfunduszu, możliwość zabezpieczenia lokat danego Subfunduszu odpowiadających instrumentem bazowym Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych, rozumiana jako ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów, cen lub wartości tych lokat danego Subfunduszu.

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

nie dotyczy – Subfundusz nie odzwierciedla składu indeksu akcji lub dłużnych papierów wartościowych

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

Ze względu na dużą zmienność cen instrumentów finansowych, w które Subfundusz lokuje swoje aktywa, wartość aktywów netto portfela inwestycyjnego może ulegać 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

Subfundusz może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne, za wyjątkiem umów mających za przedmiot niewystandaryzowane instrumenty pochodne, z tym że ograniczenie to nie dotyczy stosowania zabezpieczeń przed ryzykiem walutowym opisanych 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 – transakcji terminowych (futures), w których instrumentami bazowymi są waluty.

Umowy, których przedmiotem są instrumenty pochodne będą zawierane w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego lub w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym.

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

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.

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 wysoki poziom ryzyka wynikający z inwestycji większości środków Subfunduszu w Instrumenty Akcyjne. Na poziom ryzyka ma wpływ koncentracja inwestycji w akcje spółek notowanych na giełdzie w Stambule.

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 akcji, ryzyko stopy procentowej i ryzyko kursu walutowego.

Ryzyko rynku akcji obejmuje ryzyko spadku wartości aktywów netto portfela inwestycyjnego spowodowane spadkiem cen akcji. Na ryzyko rynku akcji składają się: ryzyko systematyczne całego rynku akcji i ryzyko specyficzne konkretnego emitenta. Ryzyko systematyczne jest uzależnione w dużym stopniu od sytuacji makroekonomicznej. Wpływ na nie mają m.in. dynamika wzrostu gospodarczego, poziom deficytu budżetowego i handlowego, wielkość popytu konsumpcyjnego i inwestycyjnego, wysokość stóp procentowych i kursów walutowych, poziom inflacji, ceny surowców i zmiany cen akcji na rynkach zagranicznych. Pogarszająca się sytuacja makroekonomiczna negatywnie wpływa na ceny akcji. Ryzyko specyficzne związane jest z inwestowaniem w akcje poszczególnych emitentów. Wpływ na nie mają m.in. wyniki finansowe emitenta, poziom ładu korporacyjnego, jakość pracy zarządu, konflikty w akcjonariacie, poziom zadłużenia. Subfundusz poprzez dywersyfikację dąży do ograniczenia ryzyka specyficznego poszczególnych spółek.

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 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.
W związku z tym Uczestnicy Funduszu muszą liczyć się z ryzykiem spadku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu spowodowanym spadkiem 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.

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 wchodzą do masy upadłości w przypadku ogłoszenia upadłości Depozytariusza i Subdepozytariuszy.

2.1.7. RYZYKO ZWIĄZANE Z KONCENTRACJĄ AKTYWÓW LUB RYNKÓW

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

2.2. 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, lub Fundusz jako płatnik podatku, 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 UWZGLĘDNIAŁ 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 i ryzyko walutowe, tzn. liczą się z możliwością wahań wartości ich inwestycji wywołanych zmiennością kursów akcji oraz walut, szczególnie w krótkim okresie, włącznie z możliwością utraty części zainwestowanych środków, a także akceptują ryzyko związane z koncentracją aktywów Subfunduszu na rynku tureckim.

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

Wskaźnik WKC za okres od 1 stycznia 2011 r. do 31 grudnia 2011 r. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A wynosi 5,20%.

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

Współczynnik Kosztów Całkowitych (WKC) nie zawiera kosztów transakcyjnych, w tym prowizji i opłat maklerskich, podatków związanych z nabyciem lub zbyciem składników portfela; odsetek z tytułu zaciągniętych pożyczek lub kredytów; świadczeń wynikających z realizacji umów, których przedmiotem są instrumenty pochodne; opłat związanych z nabyciem lub odkupieniem jednostek uczestnictwa lub innych opłat ponoszonych bezpośrednio przez Uczestnika; wartości usług dodatkowych.

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 3,3% 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

Część zmienna Wynagrodzenia Towarzystwa z tytułu zarządzania Subfunduszem, której wysokość jest uzależniona od wyników Subfunduszu, stanowiła 0% średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, za okres od 1 stycznia 2011 r. do 31 grudnia 2011 r.

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 z części stałej, w wysokości nie wyższej niż 3,3% w skali roku, naliczanej od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym dniu, oraz części zmiennej, w wysokości nie wyższej niż 20% wzrostu Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa ponad stopę odniesienia równą zmianie wartości indeksu ISE 100 i nie wyższej niż 0,5% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa w danym dniu.

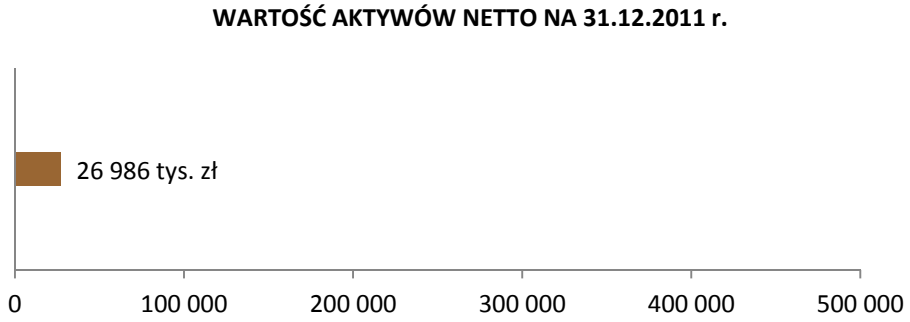
4.6. WSKAZANIE ISTNIEJĄCYCH UMÓW LUB POROZUMIEŃ, NA PODSTAWIE KTÓRYCH KOSZTY DZIAŁALNOŚCI SUBFUNDUSZU BEZPOŚREDNIO LUB POŚREDNIO SĄ ROZDZIELANE MIĘDZY SUBFUNDUSZ A TOWARZYSTWO LUB INNY PODMIOT, W TYM WSKAZANIE USŁUG DODATKOWYCH ORAZ WSKAZANIE WPŁYWU TYCH USŁUG NA WYSOKOŚĆ PROWIZJI POBIERANYCH PRZEZ PODMIOT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

Poniższa informacja jest jednakowa dla wszystkich Subfunduszy

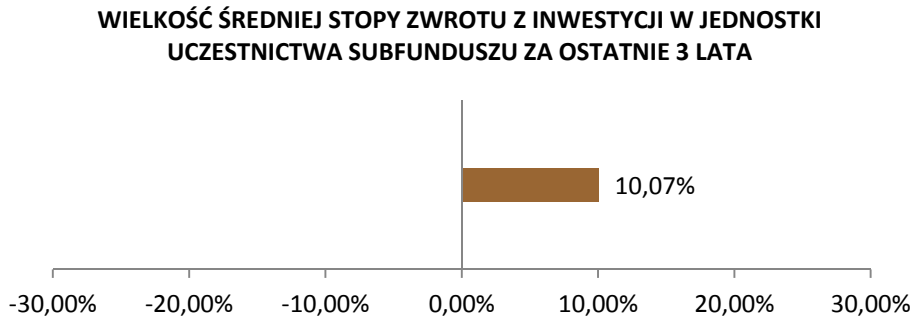
Nie istnieją umowy ani porozumienia dotyczące podział kosztów działalności Subfunduszu pomiędzy Subfundusz i Towarzystwo lub inny podmiot. Jedyne zasady podziału kosztów pomiędzy Subfundusz i Towarzystwo określa Statutu Funduszu. Fundusz ani Towarzystwo nie otrzymują usług dodatkowych.

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



5.2. WIELKOŚĆ ŚREDNIEJ STOPY ZWROTU Z INWESTYCJI W JEDNOSTKI UCZESTNICTWA SUBFUNDUSZU ZA OSTATNIE 3 LATA

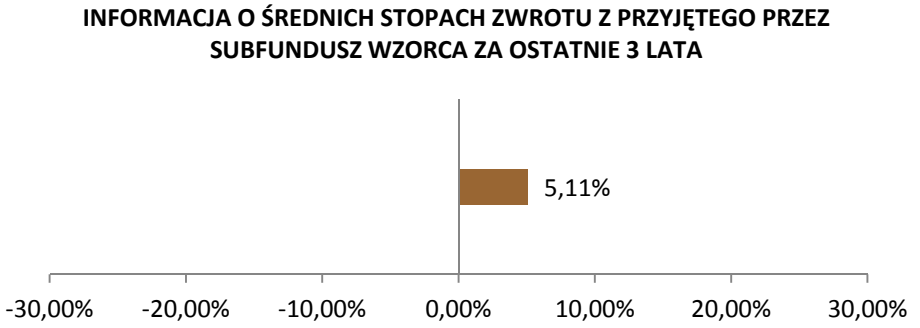


5.3. WSKAZANIE WZORCA SŁUŻĄCEGO DO OCENY EFEKTYWNOŚCI INWESTYCJI W JEDNOSTKI UCZESTNICTWA SUBFUNDUSZU ODZWIERCIEDLAJĄCEGO ZACHOWANIE SIĘ ZMIENNYCH RYNKOWYCH NAJLEPIEJ ODDAJĄCYCH CEL I POLITYKĘ INWESTYCYJNĄ SUBFUNDUSZU (BENCHMARK), A TAKŻE INFORMACJA O DOKONANYCH ZMIANACH WZORCA, JEŻELI MIAŁY MIEJSCE

Subfundusz określił, że benchmarkiem Subfunduszu jest: indeks ISE 100.

Do dnia 31 grudnia 2012 r. Subfundusz określał, że benchmarkiem Subfunduszu jest: indeks złożony, na który składa się: 50% ISE 100 + 30% ATHEX CSPI (Athex Composite Share Price Index – podstawowy indeks obliczany i publikowany przez Athens Exchange, opisujący zachowanie cen walorów o dużej kapitalizacji) + 15% BET (Bucharest Exchange Trading – podstawowy indeks obliczany i publikowany przez Bucharest Stock Exchange, opisujący zachowanie cen 10 najbardziej płynnych walorów) + 5% SOFIX (indeks obliczany i publikowany przez Bulgarian Stock Exchange – Sofia, opisujący zachowanie cen spółek o największej kapitalizacji i płynności).

5.4. INFORMACJA O ŚREDNICH STOPACH ZWROTU Z PRZYJĘTEGO PRZEZ SUBFUNDUSZ WZORCA ZA OSTATNIE 3 LATA



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 E
DANE O SUBFUNDUSZU QUERCUS ROSJA

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 - WYRAŹNE WSKAZANIE TEJ CECHY

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.

1.2. ZWIĘZŁY OPIS KRYTERIÓW DOBORU LOKAT DO PORTFELA INWESTYCYJNEGO SUBFUNDUSZU

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;
6) dla Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych: efektywność, rozumiana jako zgodność zmiany wartości Niewystandaryzowanego Instrumentu Pochodnego z oczekiwaną zmianą wartości instrumentu bazowego, adekwatność, rozumiana jako zgodność instrumentów bazowych z polityką

inwestycyjną obowiązującą dla danego Subfunduszu, możliwość zabezpieczenia lokat danego Subfunduszu odpowiadających instrumentem bazowym Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych, rozumiana jako ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów, cen lub wartości tych lokat danego Subfunduszu.

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

nie dotyczy – Subfundusz nie odzwierciedla składu indeksu akcji lub dłużnych papierów wartościowych

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

Ze względu na dużą zmienność cen instrumentów finansowych, w które Subfundusz lokuje swoje aktywa, wartość aktywów netto portfela inwestycyjnego może ulegać 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

Subfundusz może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne, za wyjątkiem umów mających za przedmiot niewystandaryzowane instrumenty pochodne, z tym że ograniczenie to nie dotyczy stosowania zabezpieczeń przed ryzykiem walutowym opisanych 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 – transakcji terminowych (futures), w których instrumentami bazowymi są waluty.

Umowy, których przedmiotem są instrumenty pochodne będą zawierane w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego lub w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym.

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

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.

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 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.

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 akcji, ryzyko stopy procentowej i ryzyko kursu walutowego.

Ryzyko rynku akcji obejmuje ryzyko spadku wartości aktywów netto portfela inwestycyjnego spowodowane spadkiem cen akcji. Na ryzyko rynku akcji składają się: ryzyko systematyczne całego rynku akcji i ryzyko specyficzne konkretnego emitenta. Ryzyko systematyczne jest uzależnione w dużym stopniu od sytuacji makroekonomicznej. Wpływ na nie mają m.in. dynamika wzrostu gospodarczego, poziom deficytu budżetowego i handlowego, wielkość popytu konsumpcyjnego i inwestycyjnego, wysokość stóp procentowych i kursów walutowych, poziom inflacji, ceny surowców i zmiany cen akcji na rynkach zagranicznych. Pogarszająca się sytuacja makroekonomiczna negatywnie wpływa na ceny akcji. Ryzyko specyficzne związane jest z inwestowaniem w akcje poszczególnych emitentów. Wpływ na nie mają m.in. wyniki finansowe emitenta, poziom ładu korporacyjnego, jakość pracy zarządu, konflikty w akcjonariacie, poziom zadłużenia. Subfundusz poprzez dywersyfikację dąży do ograniczenia ryzyka specyficznego poszczególnych spółek.

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 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.
W związku z tym Uczestnicy Funduszu muszą liczyć się z ryzykiem spadku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu spowodowanym spadkiem 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.

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 wchodzą do masy upadłości w przypadku ogłoszenia upadłości Depozytariusza i Subdepozytariuszy.

2.1.7. RYZYKO ZWIĄZANE Z KONCENTRACJĄ AKTYWÓW LUB RYNKÓW

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

2.2. 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, lub Fundusz jako płatnik podatku, 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 UWZGLĘDNIAŁ 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.

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

Wskaźnik WKC za okres od 1 stycznia 2011 r. do 31 grudnia 2011 r. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A wynosi 7,73%.

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

Współczynnik Kosztów Całkowitych (WKC) nie zawiera kosztów transakcyjnych, w tym prowizji i opłat maklerskich, podatków związanych z nabyciem lub zbyciem składników portfela; odsetek z tytułu zaciągniętych pożyczek lub kredytów; świadczeń wynikających z realizacji umów, których

przedmiotem są instrumenty pochodne; opłat związanych z nabyciem lub odkupieniem jednostek uczestnictwa lub innych opłat ponoszonych bezpośrednio przez Uczestnika; wartości usług dodatkowych.

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

Część zmienna Wynagrodzenia Towarzystwa z tytułu zarządzania Subfunduszem, której wysokość jest uzależniona od wyników Subfunduszu, stanowiła 0,21% średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, za okres od 1 stycznia 2011 r. do 31 grudnia 2011 r.

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 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, oraz części zmiennej, w wysokości nie wyższej niż 20% wzrostu Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa ponad stopę odniesienia równą zmianie wartości indeksu RTS i nie wyższej niż 1% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa w danym Dniu Wyceny.

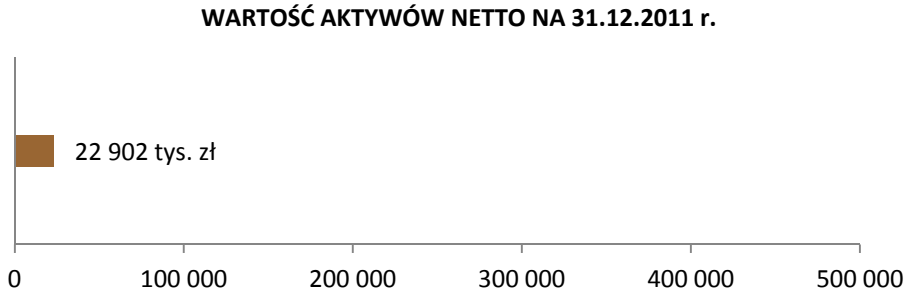
4.6. WSKAZANIE ISTNIEJĄCYCH UMÓW LUB POROZUMIEŃ, NA PODSTAWIE KTÓRYCH KOSZTY DZIAŁALNOŚCI SUBFUNDUSZU BEZPOŚREDNIO LUB POŚREDNIO SĄ ROZDZIELANE MIĘDZY SUBFUNDUSZ A TOWARZYSTWO LUB INNY PODMIOT, W TYM WSKAZANIE USŁUG DODATKOWYCH ORAZ WSKAZANIE WPŁYWU TYCH USŁUG NA WYSOKOŚĆ PROWIZJI POBIERANYCH PRZEZ PODMIOT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

Poniższa informacja jest jednakowa dla wszystkich Subfunduszy

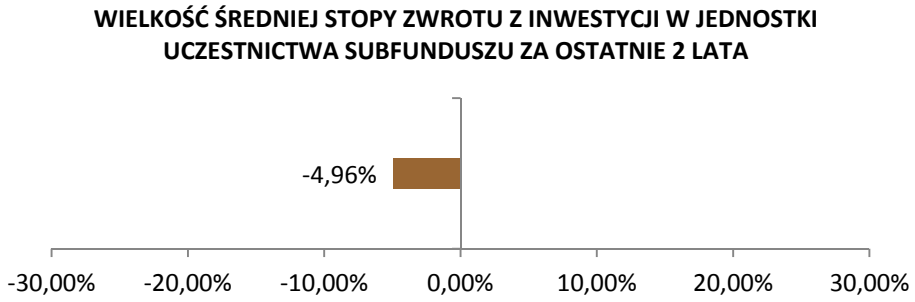
Nie istnieją umowy ani porozumienia dotyczące podział kosztów działalności Subfunduszu pomiędzy Subfundusz i Towarzystwo lub inny podmiot. Jedyne zasady podziału kosztów pomiędzy Subfundusz i Towarzystwo określa Statutu Funduszu. Fundusz ani Towarzystwo nie otrzymują usług dodatkowych.

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



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)

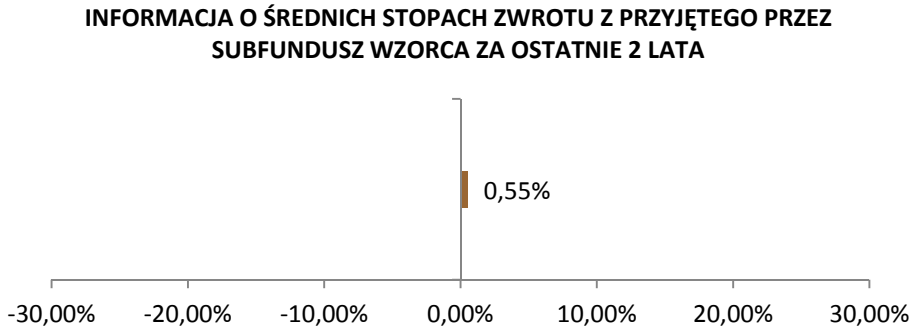


Okres ostatnich 2 lat obejmuje pierwszy, niepełny, rok działalności Subfunduszu. Dlatego też do celów obliczenia średniej stopy zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu za ostatnie 2 lata, przyjęto okres od dnia 28.05.2010 r. (tj. dnia utworzenia Subfunduszu) do dnia 31.12.2011 r. (tj. ostatniego dnia roku obrotowego) oraz wartość początkową Jednostki Uczestnictwa równą 100 zł. Tak ustalona stopa zwrotu została podzielona przez 2.

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

Subfundusz określił, że benchmarkiem Subfunduszu jest: indeks RTS.

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)



Okres ostatnich 2 lat obejmuje pierwszy, niepełny, rok działalności Subfunduszu. Dlatego też do celów obliczenia średniej stopy zwrotu z przyjętego przez Subfundusz wzorca za ostatnie 2 lata, przyjęto okres od dnia 28.05.2010 r. (tj. dnia utworzenia Subfunduszu) do dnia 31.12.2011 r. (tj. ostatniego dnia roku obrotowego). Tak ustalona stopa zwrotu została podzielona przez 2.

5.5. ZASTRZEŻENIE, ŻE INDYWIDUALNA STOPA ZWROTU UCZESTNIKA Z INWESTYCJI JEST UZALEŻNIONA OD WARTOŚCI JEDNOSTKI UCZESTNICTWA W MOMENCIE JEJ ZBYCIA I ODKUPIENIA PRZEZ FUNDUSZ ORAZ 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 F
DANE O SUBFUNDUSZU QUERCUS CHINY

Na dzień ostatniej aktualizacji Prospektu Subfundusz QUERCUS Chiny nie został utworzony.

Rozdział III G
DANE O SUBFUNDUSZU QUERCUS 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 - WYRAŹNE WSKAZANIE TEJ CECHY

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.

1.2. ZWIĘZŁY OPIS KRYTERIÓW DOBORU LOKAT DO PORTFELA INWESTYCYJNEGO SUBFUNDUSZU

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

W ramach realizacji celu inwestycyjnego Subfunduszu Fundusz dąży, aby uzyskać zmianę wartości jednostki uczestnictwa Subfunduszu porównywalną do zmian benchmarku, którym jest indeks WIG20lev obliczany i publikowany przez GPW, będący indeksem pochodnym do indeksu WIG20 obliczanego i publikowanego przez GPW.

1.4. JEŻELI WARTOŚĆ AKTYWÓW NETTO PORTFELA INWESTYCYJNEGO SUBFUNDUSZU MOŻE SIĘ CHARAKTERYZOWAĆ DUŻĄ ZMIENNOŚCIĄ WYNIKAJĄCĄ ZE SKŁADU PORTFELA LUB Z PRZYJĘTEJ TECHNIKI ZARZĄDZANIA PORTFELEM – WYRAŹNE 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 Instrumenty Pochodne – kontrakty terminowe na indeks WIG20.

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

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

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 Instrumenty Pochodne – kontrakty terminowe na indeks WIG20. 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 akcji i ryzyko stopy procentowej.

Ryzyko rynku akcji obejmuje ryzyko spadku wartości aktywów netto portfela inwestycyjnego spowodowane spadkiem cen akcji. Na ryzyko rynku akcji składają się: ryzyko systematyczne całego rynku akcji i ryzyko specyficzne konkretnego emitenta. Ryzyko systematyczne jest uzależnione w dużym stopniu od sytuacji makroekonomicznej. Wpływ na nie mają m.in. dynamika wzrostu gospodarczego, poziom deficytu budżetowego i handlowego, wielkość popytu konsumpcyjnego i inwestycyjnego, wysokość stóp procentowych i kursów walutowych, poziom inflacji, ceny surowców i zmiany cen akcji na rynkach zagranicznych. Pogarszająca się sytuacja makroekonomiczna negatywnie wpływa na ceny akcji. Ryzyko specyficzne związane jest z inwestowaniem w akcje poszczególnych emitentów. Wpływ na nie mają m.in. wyniki finansowe emitenta, poziom ładu korporacyjnego, jakość pracy zarządu, konflikty w akcjonariacie, poziom zadłużenia. Subfundusz poprzez dywersyfikację dąży do ograniczenia ryzyka specyficznego poszczególnych spółek.

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

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 wchodzą do masy upadłości w przypadku ogłoszenia upadłości Depozytariusza i Subdepozytariuszy.

2.1.7. RYZYKO ZWIĄZANE Z KONCENTRACJĄ AKTYWÓW LUB RYNKÓW

Fundusz może koncentrować inwestycje Subfunduszy na określonym rynku. Sytuacja na tym rynku szczególnie oddziałuje wówczas 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) Subfundusz inwestuje głównie w kontrakty terminowe na indeks WIG20, a kształtowane się wartości tych instrumentów może w pewnym zakresie odbiegać od zachowania samego indeksu WIG20,
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,
4) zbywanie i odkupywanie Jednostek Uczestnictwa skutkuje koniecznością odpowiedniego otwierania i zamykania pozycji w 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 terminowych wskazanych jako benchmark może różnić się od zakładanej, w związku z proporcjami pomiędzy Wartością Aktywów Netto Subfunduszu oraz wartością pojedynczego kontraktu spośród 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, lub Fundusz jako płatnik podatku, 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 UWZGLĘDNIAŁ 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 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

Wskaźnik WKC za okres od 1 stycznia 2011 r. do 31 grudnia 2011 r. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A wynosi 3,87%.

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

Współczynnik Kosztów Całkowitych (WKC) nie zawiera kosztów transakcyjnych, w tym prowizji i opłat maklerskich, podatków związanych z nabyciem lub zbyciem składników portfela; odsetek z tytułu zaciągniętych pożyczek lub kredytów; świadczeń wynikających z realizacji umów, których przedmiotem są instrumenty pochodne; opłat związanych z nabyciem lub odkupieniem jednostek uczestnictwa lub innych opłat ponoszonych bezpośrednio przez Uczestnika; wartości usług dodatkowych.

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.

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

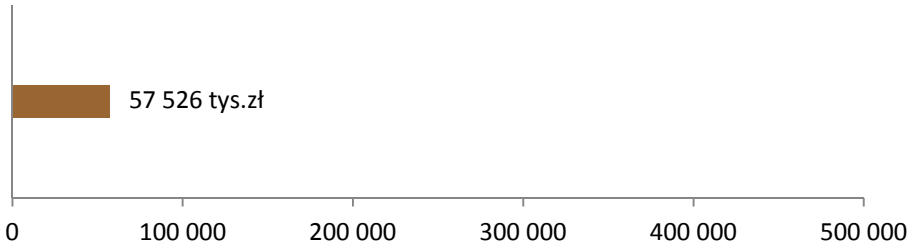
Poniższa informacja jest jednakowa dla wszystkich Subfunduszy

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

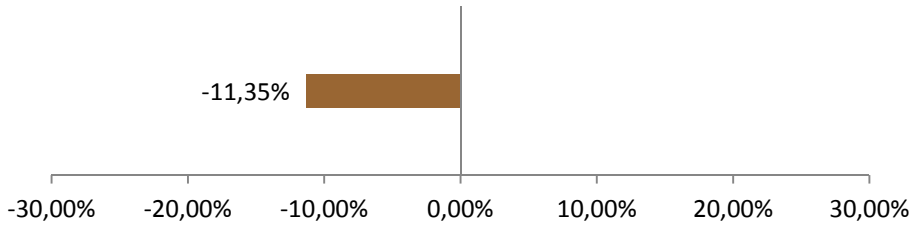
5.1. WARTOŚĆ AKTYWÓW NETTO SUBFUNDUSZU NA KONIEC OSTATNIEGO ROKU OBROTOWEGO, ZGODNA Z WARTOŚCIĄ ZAPREZENTOWANĄ W ZBADANYM PRZEZ BIEGŁEGO REWIDENTA SPRAWOZDANIU FINANSOWYM FUNDUSZU

WARTOŚĆ AKTYWÓW NETTO NA 31.12.2011 r.



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)

WIELKOŚĆ ŚREDNIEJ STOPY ZWROTU Z INWESTYCJI W JEDNOSTKI UCZESTNICTWA SUBFUNDUSZU ZA OSTATNIE 2 LATA



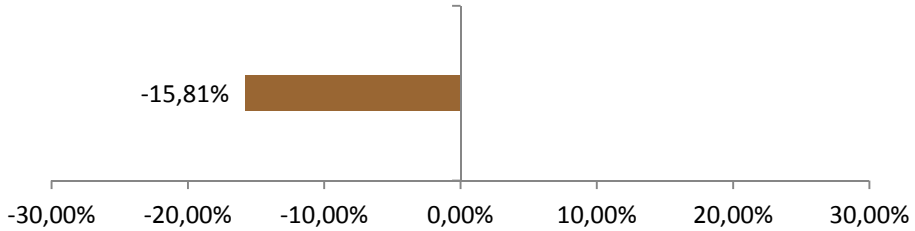
Okres ostatnich 2 lat obejmuje pierwszy, niepełny, rok działalności Subfunduszu. Dlatego też do celów obliczenia średniej stopy zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu za ostatnie 2 lata, przyjęto okres od dnia 28.05.2010 r. (tj. dnia utworzenia Subfunduszu) do dnia 31.12.2011 r. (tj. ostatniego dnia roku obrotowego) oraz wartość początkową Jednostki Uczestnictwa równą 100 zł. Tak ustalona stopa zwrotu została podzielona przez 2.

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

Subfundusz określił, że benchmarkiem Subfunduszu jest: indeks WIG20lev.

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)

INFORMACJA O ŚREDNICH STOPACH ZWROTU Z PRZYJĘTEGO PRZEZ SUBFUNDUSZ WZORCA ZA OSTATNIE 2 LATA



Okres ostatnich 2 lat obejmuje pierwszy, niepełny, rok działalności Subfunduszu. Dlatego też do celów obliczenia średniej stopy zwrotu z przyjętego przez Subfundusz wzorca za ostatnie 2 lata, przyjęto okres od dnia 28.05.2010 r. (tj. dnia utworzenia Subfunduszu) do dnia 31.12.2011 r. (tj. ostatniego dnia roku obrotowego). Tak ustalona stopa zwrotu została podzielona przez 2.

5.5. ZASTRZEŻENIE, ŻE INDYWIDUALNA STOPA ZWROTU UCZESTNIKA Z INWESTYCJI JEST UZALEŻNIONA OD WARTOŚCI JEDNOSTKI UCZESTNICTWA W MOMENCIE JEJ ZBYCIA I ODKUPIENIA PRZEZ FUNDUSZ ORAZ 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 H
DANE O SUBFUNDUSZU QUERCUS 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 GŁÓWNIE W LOKATY INNE NIŻ PAPIERY WARTOŚCIOWE LUB INSTRUMENTY RYNKU PIENIĘŻNEGO - WYRAŹNE WSKAZANIE TEJ CECHY

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.

1.2. ZWIĘZŁY OPIS KRYTERIÓW DOBORU LOKAT DO PORTFELA INWESTYCYJNEGO SUBFUNDUSZU

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

W ramach realizacji celu inwestycyjnego Subfunduszu Fundusz dąży, aby uzyskać zmianę wartości jednostki uczestnictwa Subfunduszu porównywalną do zmian benchmarku, którym jest indeks WIG20short obliczany i publikowany przez GPW, będący indeksem pochodnym do indeksu WIG20 obliczanego i publikowanego przez GPW.

1.4. JEŻELI WARTOŚĆ AKTYWÓW NETTO PORTFELA INWESTYCYJNEGO SUBFUNDUSZU MOŻE SIĘ CHARAKTERYZOWAĆ DUŻĄ ZMIENNOŚCIĄ WYNIKAJĄCĄ ZE SKŁADU PORTFELA LUB Z PRZYJĘTEJ TECHNIKI ZARZĄDZANIA PORTFELEM – WYRAŹNE 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 Instrumenty Pochodne – kontrakty terminowe na indeks WIG20.

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

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

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 Instrumenty Pochodne – kontrakty terminowe na indeks WIG20. 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 akcji i ryzyko stopy procentowej.

Ryzyko rynku akcji obejmuje ryzyko spadku wartości aktywów netto portfela inwestycyjnego spowodowane spadkiem cen akcji. Na ryzyko rynku akcji składają się: ryzyko systematyczne całego rynku akcji i ryzyko specyficzne konkretnego emitenta. Ryzyko systematyczne jest uzależnione w dużym stopniu od sytuacji makroekonomicznej. Wpływ na nie mają m.in. dynamika wzrostu gospodarczego, poziom deficytu budżetowego i handlowego, wielkość popytu konsumpcyjnego i inwestycyjnego, wysokość stóp procentowych i kursów walutowych, poziom inflacji, ceny surowców i zmiany cen akcji na rynkach zagranicznych. Pogarszająca się sytuacja makroekonomiczna negatywnie wpływa na ceny akcji. Ryzyko specyficzne związane jest z inwestowaniem w akcje poszczególnych emitentów. Wpływ na nie mają m.in. wyniki finansowe emitenta, poziom ładu korporacyjnego, jakość pracy zarządu, konflikty w akcjonariacie, poziom zadłużenia. Subfundusz poprzez dywersyfikację dąży do ograniczenia ryzyka specyficznego poszczególnych spółek.

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

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 wchodzą do masy upadłości w przypadku ogłoszenia upadłości Depozytariusza i Subdepozytariuszy.

2.1.7. RYZYKO ZWIĄZANE Z KONCENTRACJĄ AKTYWÓW LUB RYNKÓW

Fundusz może koncentrować inwestycje Subfunduszy na określonym rynku. Sytuacja na tym rynku szczególnie oddziałuje wówczas 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) Subfundusz inwestuje głównie w kontrakty terminowe na indeks WIG20, a kształtowane się wartości tych instrumentów może w pewnym zakresie odbiegać od zachowania samego indeksu WIG20,
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,
4) zbywanie i odkupywanie Jednostek Uczestnictwa skutkuje koniecznością odpowiedniego otwierania i zamykania pozycji w 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 terminowych wskazanych jako benchmark może różnić się od zakładanej, w związku z proporcjami pomiędzy Wartością Aktywów Netto Subfunduszu oraz wartością pojedynczego kontraktu spośród 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, lub Fundusz jako płatnik podatku, 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 UWZGLĘDNIAŁ 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 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

Wskaźnik WKC za okres od 1 stycznia 2011 r. do 31 grudnia 2011 r. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A wynosi 3,95%.

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

Współczynnik Kosztów Całkowitych (WKC) nie zawiera kosztów transakcyjnych, w tym prowizji i opłat maklerskich, podatków związanych z nabyciem lub zbyciem składników portfela; odsetek z tytułu zaciągniętych pożyczek lub kredytów; świadczeń wynikających z realizacji umów, których przedmiotem są instrumenty pochodne; opłat związanych z nabyciem lub odkupieniem jednostek uczestnictwa lub innych opłat ponoszonych bezpośrednio przez Uczestnika; wartości usług dodatkowych.

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.

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

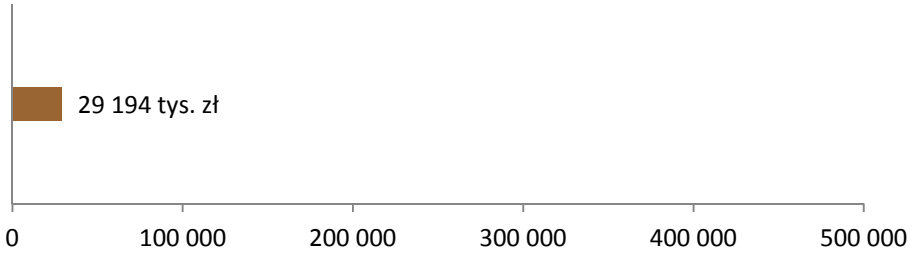
Poniższa informacja jest jednakowa dla wszystkich Subfunduszy

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

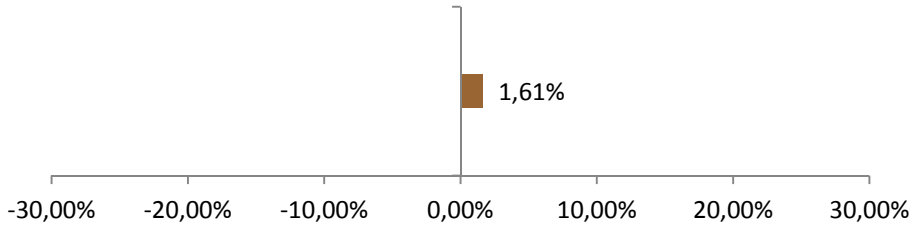
5.1. WARTOŚĆ AKTYWÓW NETTO SUBFUNDUSZU NA KONIEC OSTATNIEGO ROKU OBROTOWEGO, ZGODNA Z WARTOŚCIĄ ZAPREZENTOWANĄ W ZBADANYM PRZEZ BIEGŁEGO REWIDENTA SPRAWOZDANIU FINANSOWYM FUNDUSZU

WARTOŚĆ AKTYWÓW NETTO NA 31.12.2011 r.



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)

WIELKOŚĆ ŚREDNIEJ STOPY ZWROTU Z INWESTYCJI W JEDNOSTKI UCZESTNICTWA SUBFUNDUSZU ZA OSTATNIE 2 LATA



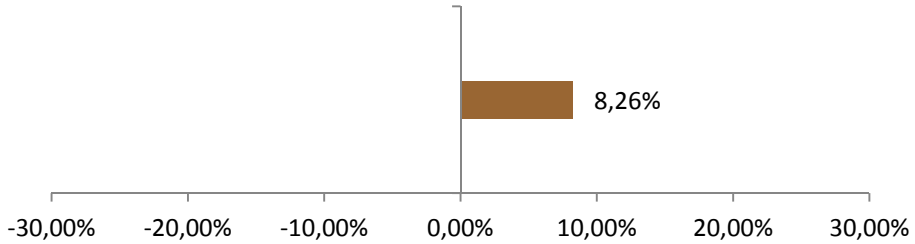
Okres ostatnich 2 lat obejmuje pierwszy, niepełny, rok działalności Subfunduszu. Dlatego też do celów obliczenia średniej stopy zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu za ostatnie 2 lata, przyjęto okres od dnia 28.05.2010 r. (tj. dnia utworzenia Subfunduszu) do dnia 31.12.2011 r. (tj. ostatniego dnia roku obrotowego) oraz wartość początkową Jednostki Uczestnictwa równą 100 zł. Tak ustalona stopa zwrotu została podzielona przez 2.

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

Subfundusz określił, że benchmarkiem Subfunduszu jest: indeks WIG20short.

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)

INFORMACJA O ŚREDNICH STOPACH ZWROTU Z PRZYJĘTEGO PRZEZ SUBFUNDUSZ WZORCA ZA OSTATNIE 2 LATA



Okres ostatnich 2 lat obejmuje pierwszy, niepełny, rok działalności Subfunduszu. Dlatego też do celów obliczenia średniej stopy zwrotu z przyjętego przez Subfundusz wzorca za ostatnie 2 lata, przyjęto okres od dnia 28.05.2010 r. (tj. dnia utworzenia Subfunduszu) do dnia 31.12.2011 r. (tj. ostatniego dnia roku obrotowego). Tak ustalona stopa zwrotu została podzielona przez 2.

5.5. ZASTRZEŻENIE, ŻE INDYWIDUALNA STOPA ZWROTU UCZESTNIKA Z INWESTYCJI JEST UZALEŻNIONA OD WARTOŚCI JEDNOSTKI UCZESTNICTWA W MOMENCIE JEJ ZBYCIA I ODKUPIENIA PRZEZ FUNDUSZ ORAZ 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 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 GŁÓWNIE W LOKATY INNE NIŻ PAPIERY WARTOŚCIOWE LUB INSTRUMENTY RYNKU PIENIĘŻNEGO - WYRAŹNE 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 odwzorowania 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

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;
6) dla Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych: efektywność, rozumiana jako zgodność zmiany wartości Niewystandaryzowanego Instrumentu Pochodnego z oczekiwaną zmianą wartości instrumentu bazowego, adekwatność, rozumiana jako zgodność instrumentów bazowych z polityką

inwestycyjną obowiązującą dla danego Subfunduszu, możliwość zabezpieczenia lokat danego Subfunduszu odpowiadających instrumentem bazowym Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych, rozumiana jako ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów, cen lub wartości tych lokat danego Subfunduszu.

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 składu 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 – WYRAŹNE 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 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 wchodzą 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 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 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, lub Fundusz jako płatnik podatku, 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 UWZGLĘDNIAŁ 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 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 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: 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 GŁÓWNIE W LOKATY INNE NIŻ PAPIERY WARTOŚCIOWE LUB INSTRUMENTY RYNKU PIENIĘŻNEGO - WYRAŹNE 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 odwzorowania 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

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;
6) dla Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych: efektywność, rozumiana jako zgodność zmiany wartości Niewystandaryzowanego Instrumentu Pochodnego z oczekiwaną zmianą wartości

instrumentu bazowego, adekwatność, rozumiana jako zgodność instrumentów bazowych z polityką inwestycyjną obowiązującą dla danego Subfunduszu, możliwość zabezpieczenia lokat danego Subfunduszu odpowiadających instrumentem bazowym Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych, rozumiana jako ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów, cen lub wartości tych lokat danego Subfunduszu.

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 składu 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 – WYRAŹNE 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 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 wchodzą 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 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 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, lub Fundusz jako płatnik podatku, 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 UWZGLĘDNIAŁ 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 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 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 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 - WYRAŹNE 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

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;
6) dla Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych: efektywność, rozumiana jako zgodność zmiany wartości Niewystandaryzowanego Instrumentu Pochodnego z oczekiwaną zmianą wartości instrumentu bazowego, adekwatność, rozumiana jako zgodność instrumentów bazowych z polityką

inwestycyjną obowiązującą dla danego Subfunduszu, możliwość zabezpieczenia lokat danego Subfunduszu odpowiadających instrumentem bazowym Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych, rozumiana jako ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów, cen lub wartości tych lokat danego Subfunduszu.

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 składu 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 – WYRAŹNE 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 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 wchodzą 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 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 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, lub Fundusz jako płatnik podatku, 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 UWZGLĘDNIAŁ 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 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 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: 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 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 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 GŁÓWNIE W LOKATY INNE NIŻ PAPIERY WARTOŚCIOWE LUB INSTRUMENTY RYNKU PIENIĘŻNEGO - WYRAŹNE 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

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;
6) dla Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych: efektywność, rozumiana jako zgodność zmiany wartości Niewystandaryzowanego Instrumentu Pochodnego z oczekiwaną zmianą wartości

instrumentu bazowego, adekwatność, rozumiana jako zgodność instrumentów bazowych z polityką inwestycyjną obowiązującą dla danego Subfunduszu, możliwość zabezpieczenia lokat danego Subfunduszu odpowiadających instrumentem bazowym Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych, rozumiana jako ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów, cen lub wartości tych lokat danego Subfunduszu.

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 składu 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 – WYRAŹNE 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 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 wchodzą 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 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 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, lub Fundusz jako płatnik podatku, 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 UWZGLĘDNIAŁ 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 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 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 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 GŁÓWNIE W LOKATY INNE NIŻ PAPIERY WARTOŚCIOWE LUB INSTRUMENTY RYNKU PIENIĘŻNEGO - WYRAŹNE 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 odwzorowania 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

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;
6) dla Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych: efektywność, rozumiana jako zgodność zmiany wartości Niewystandaryzowanego Instrumentu Pochodnego z oczekiwaną zmianą wartości instrumentu bazowego, adekwatność, rozumiana jako zgodność instrumentów bazowych z polityką

inwestycyjną obowiązującą dla danego Subfunduszu, możliwość zabezpieczenia lokat danego Subfunduszu odpowiadających instrumentem bazowym Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych, rozumiana jako ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów, cen lub wartości tych lokat danego Subfunduszu.

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 składu 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 – WYRAŹNE 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 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 wchodzą 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 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 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, lub Fundusz jako płatnik podatku, 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 UWZGLĘDNIAŁ 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 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 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: 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 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 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 GŁÓWNIE W LOKATY INNE NIŻ PAPIERY WARTOŚCIOWE LUB INSTRUMENTY RYNKU PIENIĘŻNEGO - WYRAŹNE 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

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;

6) dla Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych: efektywność, rozumiana jako zgodność zmiany wartości Niewystandaryzowanego Instrumentu Pochodnego z oczekiwaną zmianą wartości instrumentu bazowego, adekwatność, rozumiana jako zgodność instrumentów bazowych z polityką inwestycyjną obowiązującą dla danego Subfunduszu, możliwość zabezpieczenia lokat danego Subfunduszu odpowiadających instrumentem bazowym Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych, rozumiana jako ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów, cen lub wartości tych lokat danego Subfunduszu.

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 składu 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 – WYRAŹNE 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 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 wchodzą 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 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 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, lub Fundusz jako płatnik podatku, 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 UWZGLĘDNIAŁ 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 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 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.

Rozdział IV
Dane o Depozytariuszu

1. FIRMA, SIEDZIBA I ADRES DEPOZYTARIUSZA, WRAZ Z NUMERAMI TELEKOMUNIKACYJNYMI

Firma: Deutsche Bank Polska Spółka Akcyjna
Siedziba: Warszawa
Adres: Aleja Armii Ludowej 26, 00-609 Warszawa
Numer telefonu: (22) 579 90 00
Numer faksu: (22) 579 90 01

2. ZAKRES OBOWIĄZKÓW DEPOZYTARIUSZA

2.1. ZAKRES OBOWIĄZKÓW DEPOZYTARIUSZA WOBEC FUNDUSZU

Obowiązki Depozytariusza wobec Funduszu obejmują:

1) prowadzenie rejestru Aktywów Funduszu, w tym aktywów zapisywanych na właściwych rachunkach oraz przechowywanych przez Depozytariusza i inne podmioty na mocy odrębnych przepisów lub na podstawie umów zawartych na polecenie Funduszu, w tym umów zawartych z bankami lub instytucjami finansowymi, które mają siedzibę poza obszarem Rzeczpospolitej Polskiej;
2) zapewnienie, aby zbywanie i odkupywanie Jednostek Uczestnictwa odbywało się zgodnie z przepisami prawa i Statutem Funduszu;
3) zapewnienie, aby rozliczanie umów dotyczących Aktywów Funduszu następowało bez nieuzasadnionego opóźnienia, oraz kontrolowanie terminowości rozliczania umów z Uczestnikami Funduszu;
4) zapewnienie, aby Wartość Aktywów Netto Funduszu i wartość Jednostki Uczestnictwa była obliczana zgodnie z przepisami prawa i Statutem Funduszu;
5) zapewnienie, aby dochody Funduszu były wykorzystywane w sposób zgodny z przepisami prawa i Statutem Funduszu;
6) wykonywanie poleceń Funduszu, chyba że są sprzeczne z prawem lub Statutem Funduszu;
7) udostępnianie Funduszowi danych i informacji, określonych w ustawie z dnia 16 listopada 2000 r. o przeciwdziałaniu wprowadzaniu do obrotu finansowego wartości majątkowych pochodzących z nielegalnych lub nieujawnionych źródeł oraz o przeciwdziałaniu finansowaniu terroryzmu, dotyczących osób wpłacających środki pieniężne w celu nabycia Jednostek Uczestnictwa.

Depozytariusz zapewnia zgodne z prawem i Statutem Funduszu wykonywanie obowiązków Funduszu, o których mowa w pkt. 2 – 5, co najmniej przez stałą kontrolę czynności faktycznych i prawnych dokonywanych przez Fundusz oraz nadzorowanie doprowadzania do zgodności tych czynności z prawem i Statutem Funduszu.

2.2. ZAKRES OBOWIĄZKÓW DEPOZYTARIUSZA WOBEC UCZESTNIKÓW FUNDUSZU W ZAKRESIE REPREZENTOWANIA ICH INTERESÓW WOBEC TOWARZYSTWA

Obowiązki Depozytariusza wobec Uczestników Funduszu obejmują:

1) dokonanie likwidacji Funduszu w przypadkach przewidzianych w Ustawie o Funduszach Inwestycyjnych, jeżeli Komisja nie wyznaczy innego likwidatora,
2) niezwłoczne zawiadamianie Komisji o naruszeniu przez Fundusz prawa lub nie uwzględnianiu interesów Uczestników Funduszu,
3) występowanie w imieniu Uczestników Funduszu z powództwem przeciwko Towarzystwu z tytułu szkody spowodowanej niewykonaniem lub nienależytym wykonaniem obowiązków w zakresie zarządzania Funduszem i jego reprezentacji.

3. ZASADY I ZAKRES ZAWIERANIA Z DEPOZYTARIUSZEM UMÓW, KTÓRYCH PRZEDMIOTEM SĄ LOKATY, O KTÓRYCH MOWA W ART. 107 UST. 2 PKT 1 USTAWY O FUNDUSZACH INWESTYCYJNYCH ORAZ UMÓW, O KTÓRYCH MOWA W ART. 107 UST. 2 PKT 3 USTAWY O FUNDUSZACH INWESTYCYJNYCH

W celu realizacji polityki inwestycyjnej Subfunduszy oraz zarządzania płynnością Aktywów Subfunduszy Fundusz może zawierać z Depozytariuszem wskazane poniżej umowy, których przedmiotem są papiery wartościowe i prawa majątkowe, jeżeli zawarcie umowy jest w interesie Uczestników Funduszu i nie spowoduje wystąpienia konfliktu interesów:

1) umowy kredytu w rachunku bieżącym, przy czym:
   a) umowy zawierane będą przez Fundusz z Depozytariuszem na warunkach rynkowych, w szczególności przy ocenie warunków transakcji pod uwagę brane będą następujące kryteria oceny:
      – koszty prowizji za otwarcie kredytu i inne koszty związane z zawarciem umowy,
      – wysokość odsetek od kredytu w rachunku bieżącym,

- stawka bazowej stopy procentowej,
- wysokość marży bankowej,

b) korzystanie z kredytu w rachunku bieżącym nie może doprowadzić do naruszenia limitu zaciąganych kredytów;

2) umowy o limit debetowy o charakterze „*Intra – Day*”, na następujących warunkach:
   a) umowy zawierane będą dla transakcji sprzedaży rozliczanych wyłącznie w systemie gwarantującym prawidłowe wykonanie zobowiązań wynikających z transakcji zawieranych przez Uczestników, zarządzanym przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. lub osoby prawne lub inne jednostki organizacyjne z siedzibą poza obszarem Rzeczypospolitej Polskiej w państwie członkowskim lub państwie należącym do OECD innym niż państwo członkowskie, wykonujące czynności w zakresie centralnej rejestracji papierów wartościowych lub rozliczania transakcji zawieranych w obrocie papierami wartościowymi, o ile system zarządzany przez te osoby lub jednostki gwarantuje prawidłowe wykonanie zobowiązań wynikających z transakcji zawartych przez uczestników w zakresie co najmniej takim, jak system zarządzany przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A.,
   b) w przypadku niezlikwidowania do końca dnia roboczego salda debetowego na rachunku Subfunduszu, w związku z zawarciem umowy, o której mowa w pkt. a), wysokość odsetek za zwłokę zostanie określona na warunkach rynkowych i nie będzie większa niż wysokość odsetek ustawowych obowiązujących w dniu pokrycia debetu;
3) umowy rachunków lokat terminowych na okres nie dłuższy niż 7 dni (w tym lokaty typu „*overnight*”) oraz umowy rachunków rozliczeniowych, w tym bieżących i pomocniczych, przy czym umowy te zawierane będą wyłącznie w celu zarządzania bieżącą płynnością oraz w zakresie niezbędnym do zaspokojenia bieżących zobowiązań Funduszu związanych z funkcjonowaniem Subfunduszy;
4) umowy wymiany walut związane z nabyciem lub zbyciem składników portfela inwestycyjnego denominowanych w walutach obcych, przy czym:
   a) przedmiotem umów będą waluty, w których denominowane są lokaty danego Subfunduszu,
   b) transakcje będą rozliczane natychmiast lub w terminie wskazanym przez strony umowy,
   c) transakcje zawierane będą na warunkach rynkowych; w szczególności przy ocenie warunków transakcji pod uwagę brane będą następujące kryteria oceny,
      - cena i koszty transakcji,
      - termin rozliczenia transakcji,
      - ograniczenia w wolumenie transakcji,
      - wiarygodność partnera transakcji,
      - kursy walut obowiązujące w danym momencie na rynku międzybankowym, ustalone według uznanych serwisów informacyjnych,
5) umowy pożyczek papierów wartościowych, przy czym:
   a) umowy będą służyły realizacji celu inwestycyjnego,
   b) umowy będą zawierane w celu osiągnięcia dodatkowego dochodu z papierów wartościowych przechowywanych przez Depozytariusza,
   c) umowy zawierane będą na warunkach rynkowych;
6) umowy lokat terminowych (Depozytów), przy czym:
   a) umowy będą służyły realizacji celu inwestycyjnego,
   b) umowy zawierane będą na warunkach rynkowych;
7) umowy, których przedmiotem są dłużne instrumenty finansowe, dla których Depozytariusz jest wyłącznym pośrednikiem, przy czym:
   a) umowy będą służyły realizacji celu inwestycyjnego,
   b) lokowanie w takie instrumenty będzie zgodne z polityką inwestycyjną Subfunduszu.

Rozdział V
Dane o podmiotach obsługujących Fundusz

1. FIRMA, SIEDZIBA I ADRES AGENTA TRANSFEROWEGO, WRAZ Z NUMERAMI TELEKOMUNIKACYJNYMI

Firma: ProService Agent Transferowy sp. z o.o.
Siedziba: Warszawa
Adres: ul. Puławska 436, 02-801 Warszawa
Numer telefonu: (22) 588 19 00
Numer telefaksu: (22) 588 19 50

2. DANE O PODMIOTACH, KTÓRE POŚREDNICZĄ W ZBYWANIU I ODKUPYWANIU PRZEZ FUNDUSZ JEDNOSTEK UCZESTNICTWA (DYSTRYBUTORACH)

2.1. DANE O DYSTRYBUTORZE: QUERCUS TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH S.A.

2.1.1. FIRMA, SIEDZIBA, ADRES, NUMERY TELEKOMUNIKACYJNE

Firma: Quercus Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.
Siedziba: Warszawa
Adres: ul. Nowy Świat 6/12, 00-400 Warszawa
Numer telefonu: (22) 205 30 00
Numer telefaksu: (22) 205 30 01

2.1.2. ZAKRES ŚWIADCZONYCH USŁUG

Quercus Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. świadczy usługi w zakresie:
1) przyjmowania zleceń otwarcia Konta Uczestnika i Rejestru Uczestnika,
2) przyjmowania zleceń nabywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa Funduszu,
3) przyjmowania od Uczestników innych oświadczeń woli związanych z uczestnictwem w Funduszu.

2.1.3. WSKAZANIE MIEJSCA, GDZIE MOŻNA UZYSKAĆ INFORMACJE O PUNKTACH ZBYWAJĄCYCH I ODKUPUJĄCYCH JEDNOSTKI UCZESTNICTWA

Informacje o punktach zbywających i odkupujących Jednostki Uczestnictwa można uzyskać w siedzibie Towarzystwa oraz pod numerami telefonów Towarzystwa.

2.2. DANE O DYSTRYBUTORZE: PARTNERZY INWESTYCYJNI SP. Z O.O.

2.2.1. FIRMA, SIEDZIBA, ADRES, NUMERY TELEKOMUNIKACYJNE

Firma: Partnerzy Inwestycyjni sp. z o.o.
Siedziba: Warszawa
Adres: ul. Piękna 68, 00-672 Warszawa
Numer telefonu: (22) 892 04 68
Numer telefaksu: (22) 892 04 69

2.2.2. ZAKRES ŚWIADCZONYCH USŁUG

Partnerzy Inwestycyjni sp. z o.o. świadczy usługi w zakresie:
1) przyjmowania zleceń otwarcia Konta Uczestnika i Rejestru Uczestnika,
2) przyjmowania zleceń nabywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa Funduszu,
3) przyjmowania od Uczestników innych oświadczeń woli związanych z uczestnictwem w Funduszu.

2.2.3. WSKAZANIE MIEJSCA, GDZIE MOŻNA UZYSKAĆ INFORMACJE O PUNKTACH ZBYWAJĄCYCH I ODKUPUJĄCYCH JEDNOSTKI UCZESTNICTWA

Informacje o punktach zbywających i odkupujących Jednostki Uczestnictwa można uzyskać na stronie internetowej www.partnerzy-inwestycyjni.pl.

2.3. DANE O DYSTRYBUTORZE: GETIN NOBLE BANK S.A.

2.3.1. FIRMA, SIEDZIBA, ADRES, NUMERY TELEKOMUNIKACYJNE

Firma: Getin Noble Bank S.A. (Noble Bank)
Siedziba: Warszawa
Adres: ul. Domaniewska 39 b, 02-675 Warszawa
Numer telefonu: (22) 541 51 58
Numer telefaksu: (22) 541 51 56

2.3.2. ZAKRES ŚWIADCZONYCH USŁUG

Getin Noble Bank S.A. świadczy, w ramach wyodrębnionych placówek Noble Bank, usługi w zakresie:
1) przyjmowania zleceń otwarcia Konta Uczestnika i Rejestru Uczestnika,
2) przyjmowania zleceń nabywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa Funduszu,
3) przyjmowania od Uczestników innych oświadczeń woli związanych z uczestnictwem w Funduszu.

2.3.3. WSKAZANIE MIEJSCA, GDZIE MOŻNA UZYSKAĆ INFORMACJE O PUNKTACH ZBYWAJĄCYCH I ODKUPUJĄCYCH JEDNOSTKI UCZESTNICTWA

Informacje o punktach zbywających i odkupujących Jednostki Uczestnictwa można uzyskać pod numerem telefonu Infolinii (22) 203 03 03 lub na stronie internetowej www.noblebank.pl.

2.4. DANE O DYSTRYBUTORZE: OPEN FINANCE S.A.

2.4.1. FIRMA, SIEDZIBA, ADRES, NUMERY TELEKOMUNIKACYJNE

Firma: Open Finance S.A.
Siedziba: Warszawa
Adres: ul. Domaniewska 39, 02-672 Warszawa
Numer telefonu: (22) 541 51 00
Numer telefaksu: (22) 541 51 01

2.4.2. ZAKRES ŚWIADCZONYCH USŁUG

Open Finance S.A. świadczy usługi w zakresie:

1) przyjmowania zleceń otwarcia Konta Uczestnika i Rejestru Uczestnika,
2) przyjmowania zleceń nabywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa Funduszu,
3) przyjmowania od Uczestników innych oświadczeń woli związanych z uczestnictwem w Funduszu.

2.4.3. WSKAZANIE MIEJSCA, GDZIE MOŻNA UZYSKAĆ INFORMACJE O PUNKTACH ZBYWAJĄCYCH I ODKUPUJĄCYCH JEDNOSTKI UCZESTNICTWA

Informacje o punktach zbywających i odkupujących Jednostki Uczestnictwa można uzyskać pod numerami telefonów Infolinii: 801 600 200 lub (22) 489 37 00 lub na stronie internetowej www.open.pl.

2.5. DANE O DYSTRYBUTORZE: BANK ZACHODNI WBK S.A.

2.5.1. FIRMA, SIEDZIBA, ADRES, NUMERY TELEKOMUNIKACYJNE

Firma: Bank Zachodni WBK S.A. (Departament Wealth Management)
Siedziba: Wrocław
Adres: ul. Rynek 9/11, 50-950 Wrocław
Numer telefonu: (22) 782 93 32
Numer telefaksu: (22) 586 85 76

2.5.2. ZAKRES ŚWIADCZONYCH USŁUG

Bank Zachodni WBK S.A. świadczy, w ramach Departamentu Wealth Management, usługi w zakresie:

1) przyjmowania zleceń otwarcia Konta Uczestnika i Rejestru Uczestnika,
2) przyjmowania zleceń nabywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa Funduszu,
3) przyjmowania od Uczestników innych oświadczeń woli związanych z uczestnictwem w Funduszu.

2.5.3. WSKAZANIE MIEJSCA, GDZIE MOŻNA UZYSKAĆ INFORMACJE O PUNKTACH ZBYWAJĄCYCH I ODKUPUJĄCYCH JEDNOSTKI UCZESTNICTWA

Informacje o punktach zbywających i odkupujących Jednostki Uczestnictwa można uzyskać na stronie internetowej www.wm.bzwbk.pl.

2.6. DANE O DYSTRYBUTORZE: PRIVATE WEALTH CONSULTING SP. Z O.O.

2.6.1. FIRMA, SIEDZIBA, ADRES, NUMERY TELEKOMUNIKACYJNE

Firma: Private Wealth Consulting sp. z o.o.
Siedziba: Warszawa
Adres: ul. Mysia 5, 00-496 Warszawa
Numer telefonu: (22) 596 53 12
Numer telefaksu: (22) 596 53 15

2.6.2. ZAKRES ŚWIADCZONYCH USŁUG

Private Wealth Consulting sp. z o.o. świadczy usługi w zakresie:

1) przyjmowania zleceń otwarcia Konta Uczestnika i Rejestru Uczestnika,
2) przyjmowania zleceń nabywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa Funduszu,
3) przyjmowania od Uczestników innych oświadczeń woli związanych z uczestnictwem w Funduszu.

2.6.3. WSKAZANIE MIEJSCA, GDZIE MOŻNA UZYSKAĆ INFORMACJE O PUNKTACH ZBYWAJĄCYCH I ODKUPUJĄCYCH JEDNOSTKI UCZESTNICTWA

Informacje o punktach zbywających i odkupujących Jednostki Uczestnictwa można uzyskać na stronie internetowej www.pw-consulting.pl.

2.7. DANE O DYSTRYBUTORZE: DOM INWESTYCYJNY XELION SP. Z O.O.

2.7.1. FIRMA, SIEDZIBA, ADRES, NUMERY TELEKOMUNIKACYJNE

Firma: Dom Inwestycyjny Xelion sp. z o.o.
Siedziba: Warszawa
Adres: ul. Puławska 107, 02-595 Warszawa
Numer telefonu: (22) 565 44 00
Numer telefaksu: (22) 565 44 01

2.7.2. ZAKRES ŚWIADCZONYCH USŁUG

Dom Inwestycyjny Xelion sp. z o.o. świadczy usługi w zakresie:

1) przyjmowania zleceń otwarcia Konta Uczestnika i Rejestru Uczestnika,
2) przyjmowania zleceń nabywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa Funduszu,
3) przyjmowania od Uczestników innych oświadczeń woli związanych z uczestnictwem w Funduszu.

Dom Inwestycyjny Xelion sp. z o.o. świadczy usługi na rzecz osób fizycznych posiadających pełną zdolność do czynności prawnych oraz krajowych osób prawnych i jednostek organizacyjnych nie posiadających osobowości prawnej.

2.7.3. WSKAZANIE MIEJSCA, GDZIE MOŻNA UZYSKAĆ INFORMACJE O PUNKTACH ZBYWAJĄCYCH I ODKUPUJĄCYCH JEDNOSTKI UCZESTNICTWA

Informacje o punktach zbywających i odkupujących Jednostki Uczestnictwa można uzyskać pod numerami telefonów Infolinii: 801 370 370 lub (42) 683 83 70 lub na stronie internetowej www.xelion.pl.

2.8. DANE O DYSTRYBUTORZE: CENTRALNY DOM MAKLERSKI PEKAO S.A.

2.8.1. FIRMA, SIEDZIBA, ADRES, NUMERY TELEKOMUNIKACYJNE

Firma: Centralny Dom Maklerski Pekao S.A.
Siedziba: Warszawa
Adres: ul. Wołoska 18, 02-675 Warszawa
Numer telefonu: (22) 591 24 90
Numer telefaksu: brak

2.8.2. ZAKRES ŚWIADCZONYCH USŁUG

Centralny Dom Maklerski Pekao S.A. świadczy usługi w zakresie:
1) przyjmowania zleceń otwarcia Konta Uczestnika i Rejestru Uczestnika,
2) przyjmowania zleceń nabywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa Funduszu,
3) przyjmowania od Uczestników innych oświadczeń woli związanych z uczestnictwem w Funduszu.

2.8.3. WSKAZANIE MIEJSCA, GDZIE MOŻNA UZYSKAĆ INFORMACJE O PUNKTACH ZBYWAJĄCYCH I ODKUPUJĄCYCH JEDNOSTKI UCZESTNICTWA

Informacje o punktach zbywających i odkupujących Jednostki Uczestnictwa można uzyskać pod numerem telefonu Infolinii: 801 140 490 lub na stronie internetowej www.cdmpekao.com.pl.

2.9. DANE O DYSTRYBUTORZE: BRE WEALTH MANAGEMENT S.A.

2.9.1. FIRMA, SIEDZIBA, ADRES, NUMERY TELEKOMUNIKACYJNE

Firma: BRE Wealth Management S.A.
Siedziba: Warszawa
Adres: ul. Królewska 14, 00-065 Warszawa
Numer telefonu: (22) 526 78 78
Numer telefaksu: (22) 526 78 79

2.9.2. ZAKRES ŚWIADCZONYCH USŁUG

BRE Wealth Management S.A. świadczy usługi w zakresie:
1) przyjmowania zleceń otwarcia Konta Uczestnika i Rejestru Uczestnika,
2) przyjmowania zleceń nabywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa Funduszu,
3) przyjmowania od Uczestników innych oświadczeń woli związanych z uczestnictwem w Funduszu.

2.9.3. WSKAZANIE MIEJSCA, GDZIE MOŻNA UZYSKAĆ INFORMACJE O PUNKTACH ZBYWAJĄCYCH I ODKUPUJĄCYCH JEDNOSTKI UCZESTNICTWA

Informacje o punktach zbywających i odkupujących Jednostki Uczestnictwa można uzyskać na stronie internetowej www.brebank.pl/pb.

2.10. DANE O DYSTRYBUTORZE: BNP PARIBAS BANK POLSKA S.A.

2.10.1. FIRMA, SIEDZIBA, ADRES, NUMERY TELEKOMUNIKACYJNE

Firma: BNP Paribas Bank Polska S.A.
Siedziba: Warszawa
Adres: ul. Suwak 3, 02-676 Warszawa
Numer telefonu: (22) 566 90 00
Numer telefaksu: (22) 566 90 10

2.10.2. ZAKRES ŚWIADCZONYCH USŁUG

BNP Paribas Bank Polska S.A. świadczy usługi w zakresie:
1) przyjmowania zleceń otwarcia Konta Uczestnika i Rejestru Uczestnika,
2) przyjmowania zleceń nabywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa Funduszu,
3) przyjmowania od Uczestników innych oświadczeń woli związanych z uczestnictwem w Funduszu.

2.10.3. WSKAZANIE MIEJSCA, GDZIE MOŻNA UZYSKAĆ INFORMACJE O PUNKTACH ZBYWAJĄCYCH I ODKUPUJĄCYCH JEDNOSTKI UCZESTNICTWA

Informacje o punktach zbywających i odkupujących Jednostki Uczestnictwa można uzyskać na stronie internetowej www.bnpparibas.pl.

2.11. DANE O DYSTRYBUTORZE: DEUTSCHE BANK PBC S.A.

2.11.1. FIRMA, SIEDZIBA, ADRES, NUMERY TELEKOMUNIKACYJNE

Firma: Deutsche Bank PBC S.A.
Siedziba: Warszawa
Adres: ul. Armii Ludowej 26, 00-609 Warszawa
Numer telefonu: (22) 579 98 00
Numer telefaksu: (22) 579 98 01

2.11.2. ZAKRES ŚWIADCZONYCH USŁUG

Deutsche Bank PBC S.A. świadczy usługi w zakresie:

1) przyjmowania zleceń otwarcia Konta Uczestnika i Rejestru Uczestnika,
2) przyjmowania zleceń nabywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa Funduszu,
3) przyjmowania od Uczestników innych oświadczeń woli związanych z uczestnictwem w Funduszu.

2.11.3. WSKAZANIE MIEJSCA, GDZIE MOŻNA UZYSKAĆ INFORMACJE O PUNKTACH ZBYWAJĄCYCH I ODKUPUJĄCYCH JEDNOSTKI UCZESTNICTWA

Informacje o punktach zbywających i odkupujących Jednostki Uczestnictwa można uzyskać pod numerem telefonu Infolinii: 801 18 18 18 lub na stronie internetowej www.deutsche-bank-pbc.pl.

2.12. DANE O DYSTRYBUTORZE: BRE BANK S.A.

2.12.1. FIRMA, SIEDZIBA, ADRES, NUMERY TELEKOMUNIKACYJNE

Firma: BRE Bank S.A. (MultiBank - Oddział Bankowości Detalicznej)
Siedziba: Łódź
Adres: ul. Piłsudskiego 3, 90-368 Łódź
Numer telefonu: (42) 638 18 00
Numer telefaksu: (42) 638 18 01

2.12.2. ZAKRES ŚWIADCZONYCH USŁUG

BRE Bank S.A. świadczy, w ramach MultiBank - Oddziału Bankowości Detalicznej, usługi w zakresie:

1) przyjmowania zleceń otwarcia Konta Uczestnika i Rejestru Uczestnika,
2) przyjmowania zleceń nabywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa Funduszu,
3) przyjmowania od Uczestników innych oświadczeń woli związanych z uczestnictwem w Funduszu.

2.12.3. WSKAZANIE MIEJSCA, GDZIE MOŻNA UZYSKAĆ INFORMACJE O PUNKTACH ZBYWAJĄCYCH I ODKUPUJĄCYCH JEDNOSTKI UCZESTNICTWA

Informacje o punktach zbywających i odkupujących Jednostki Uczestnictwa można uzyskać pod numerem telefonu Infolinii 801 300 000 lub (42) 6 300 000 lub na stronie internetowej www.multibank.pl.

2.13. DANE O DYSTRYBUTORZE: RAIFFEISEN BANK POLSKA S.A.

2.13.1. FIRMA, SIEDZIBA, ADRES, NUMERY TELEKOMUNIKACYJNE

Firma: Raiffeisen Bank Polska S.A.
Siedziba: Warszawa
Adres: ul. Piękna 20, 00-549 Warszawa
Numer telefonu: (22) 585 20 00
Numer telefaksu: (22) 585 25 85

2.13.2. ZAKRES ŚWIADCZONYCH USŁUG

Raiffeisen Bank Polska S.A. świadczy usługi w zakresie:

1) przyjmowania zleceń otwarcia Konta Uczestnika i Rejestru Uczestnika,
2) przyjmowania zleceń nabywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa Funduszu,
3) przyjmowania od Uczestników innych oświadczeń woli związanych z uczestnictwem w Funduszu.

2.13.3. WSKAZANIE MIEJSCA, GDZIE MOŻNA UZYSKAĆ INFORMACJE O PUNKTACH ZBYWAJĄCYCH I ODKUPUJĄCYCH JEDNOSTKI UCZESTNICTWA

Informacje o punktach zbywających i odkupujących Jednostki Uczestnictwa można uzyskać pod numerem telefonu Infolinii 801 180 801 lub (22) 549 99 99 lub na stronie internetowej www.raiffeisen.pl.

2.14. DANE O DYSTRYBUTORZE: NOBLE SECURITIES S.A.

2.14.1. FIRMA, SIEDZIBA, ADRES, NUMERY TELEKOMUNIKACYJNE

Firma: Noble Securities S.A.
Siedziba: Kraków
Adres: ul. Królewska 57, 30-081 Kraków
Numer telefonu: (12) 426 25 15
Numer telefaksu: (12) 411 17 66

2.14.2. ZAKRES ŚWIADCZONYCH USŁUG

Noble Securities S.A. świadczy usługi w zakresie:

1) przyjmowania zleceń otwarcia Konta Uczestnika i Rejestru Uczestnika,
2) przyjmowania zleceń nabywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa Funduszu,

3) przyjmowania od Uczestników innych oświadczeń woli związanych z uczestnictwem w Funduszu.

2.14.3. WSKAZANIE MIEJSCA, GDZIE MOŻNA UZYSKAĆ INFORMACJE O PUNKTACH ZBYWAJĄCYCH I ODKUPUJĄCYCH JEDNOSTKI UCZESTNICTWA

Informacje o punktach zbywających i odkupujących Jednostki Uczestnictwa można uzyskać pod numerem telefonu Infolinii (12) 422 31 00 lub na stronie internetowej www.noblesecurities.pl.

2.15. DANE O DYSTRYBUTORZE: POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI SPÓŁKA AKCYJNA ODDZIAŁ - DOM MAKLERSKI PKO BANKU POLSKIEGO W WARSZAWIE

2.15.1. FIRMA, SIEDZIBA, ADRES, NUMERY TELEKOMUNIKACYJNE

Firma:	Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski Spółka Akcyjna Oddział – Dom Maklerski PKO Banku Polskiego w Warszawie
Siedziba:	Warszawa
Adres:	ul. Puławska 15, 02-515 Warszawa
Numer telefonu:	(22) 521 80 10
Numer telefaksu:	(22) 521 79 46

2.15.2. ZAKRES ŚWIADCZONYCH USŁUG

Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski Spółka Akcyjna Oddział – Dom Maklerski PKO Banku Polskiego w Warszawie świadczy usługi w zakresie:

1) przyjmowania zleceń otwarcia Konta Uczestnika i Rejestru Uczestnika,
2) przyjmowania zleceń nabywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa Funduszu,
3) przyjmowania od Uczestników innych oświadczeń woli związanych z uczestnictwem w Funduszu.

2.15.3. WSKAZANIE MIEJSCA, GDZIE MOŻNA UZYSKAĆ INFORMACJE O PUNKTACH ZBYWAJĄCYCH I ODKUPUJĄCYCH JEDNOSTKI UCZESTNICTWA

Informacje o punktach zbywających i odkupujących Jednostki Uczestnictwa można uzyskać pod numerem telefonu Infolinii 801 304 403 lub na stronie internetowej www.dm.pkobp.pl.

2.16. DANE O DYSTRYBUTORZE: BANK DNB NORD POLSKA S.A.

2.16.1. FIRMA, SIEDZIBA, ADRES, NUMERY TELEKOMUNIKACYJNE

Firma:	Bank DnB NORD Polska S.A.
Siedziba:	Warszawa
Adres:	ul. Postępu 15C, 02-676 Warszawa
Numer telefonu:	(22) 531 39 39
Numer telefaksu:	brak

2.16.2. ZAKRES ŚWIADCZONYCH USŁUG

Bank DnB NORD Polska S.A. świadczy usługi w zakresie:

1) przyjmowania zleceń otwarcia Konta Uczestnika i Rejestru Uczestnika,
2) przyjmowania zleceń nabywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa Funduszu,
3) przyjmowania od Uczestników innych oświadczeń woli związanych z uczestnictwem w Funduszu.

2.16.3. WSKAZANIE MIEJSCA, GDZIE MOŻNA UZYSKAĆ INFORMACJE O PUNKTACH ZBYWAJĄCYCH I ODKUPUJĄCYCH JEDNOSTKI UCZESTNICTWA

Informacje o punktach zbywających i odkupujących Jednostki Uczestnictwa można uzyskać pod numerem telefonu Infolinii 801 301 103 lub na stronie internetowej www.dnbnord.pl.

2.17. DANE O DYSTRYBUTORZE: DOM MAKLERSKI BZ WBK S.A.

2.17.1. FIRMA, SIEDZIBA, ADRES, NUMERY TELEKOMUNIKACYJNE

Firma:	Dom Maklerski BZ WBK S.A.
Siedziba:	Poznań
Adres:	Pl. Wolności 15, 60-967 Poznań
Numer telefonu:	(61) 856 48 80
Numer telefaksu:	(61) 856 47 70

2.17.2. ZAKRES ŚWIADCZONYCH USŁUG

Dom Maklerski BZ WBK S.A. świadczy usługi w zakresie:

1) przyjmowania zleceń otwarcia Konta Uczestnika i Rejestru Uczestnika,
2) przyjmowania zleceń nabywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa Funduszu,
3) przyjmowania od Uczestników innych oświadczeń woli związanych z uczestnictwem w Funduszu.

2.17.3. WSKAZANIE MIEJSCA, GDZIE MOŻNA UZYSKAĆ INFORMACJE O PUNKTACH ZBYWAJĄCYCH I ODKUPUJĄCYCH JEDNOSTKI UCZESTNICTWA

Informacje o punktach zbywających i odkupujących Jednostki Uczestnictwa można uzyskać pod numerem telefonu Infolinii 801 36 46 36 lub 61 856 44 44 lub na stronie internetowej www.dmbzwbk.pl.

2.18. DANE O DYSTRYBUTORZE: BANK MILLENNIUM S.A.

2.18.1. FIRMA, SIEDZIBA, ADRES, NUMERY TELEKOMUNIKACYJNE

Firma: Bank Millennium S.A.
Siedziba: Warszawa
Adres: ul. Stanisława Żaryna 2A, 02-593 Warszawa
Numer telefonu: brak
Numer telefaksu: brak

2.18.2. ZAKRES ŚWIADCZONYCH USŁUG

Bank Millennium S.A. świadczy usługi w zakresie:

1) przyjmowania zleceń otwarcia Konta Uczestnika i Rejestru Uczestnika,
2) przyjmowania zleceń nabywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa Funduszu,
3) przyjmowania od Uczestników innych oświadczeń woli związanych z uczestnictwem w Funduszu.

2.18.3. WSKAZANIE MIEJSCA, GDZIE MOŻNA UZYSKAĆ INFORMACJE O PUNKTACH ZBYWAJĄCYCH I ODKUPUJĄCYCH JEDNOSTKI UCZESTNICTWA

Informacje o punktach zbywających i odkupujących Jednostki Uczestnictwa można uzyskać pod numerem telefonu Infolinii 801 115 115 lub 22 598 40 41 lub na stronie internetowej www.bankmillennium.pl.

2.19. DANE O DYSTRYBUTORZE: BANK GOSPODARKI ŻYWNOŚCIOWEJ S.A. (BGŻOptima)

2.19.1. FIRMA, SIEDZIBA, ADRES, NUMERY TELEKOMUNIKACYJNE

Firma: Bank Gospodarki Żywnościowej S.A.
Siedziba: Warszawa
Adres: ul. Kasprzaka 10/16, 01-211 Warszawa
Numer telefonu: (22) 574 37 00
Numer telefaksu: (22) 653 78 30

2.19.2. ZAKRES ŚWIADCZONYCH USŁUG

Bank Gospodarki Żywnościowej S.A. świadczy, w ramach BGŻOptima, usługi w zakresie:

1) przyjmowania zleceń otwarcia Konta Uczestnika i Rejestru Uczestnika,
2) przyjmowania zleceń nabywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa Funduszu,
3) przyjmowania od Uczestników innych oświadczeń woli związanych z uczestnictwem w Funduszu.

2.19.3. WSKAZANIE MIEJSCA, GDZIE MOŻNA UZYSKAĆ INFORMACJE O PUNKTACH ZBYWAJĄCYCH I ODKUPUJĄCYCH JEDNOSTKI UCZESTNICTWA

Informacje o punktach zbywających i odkupujących Jednostki Uczestnictwa można uzyskać pod numerem telefonu Infolinii 801 280 280 lub 22 574 37 00 lub na stronie internetowej www.bgzoptima.pl.

3. DANE O PODMIOCIE, KTÓREMU TOWARZYSTWO ZLECIŁO ZARZĄDZANIE PORTFELEM INWESTYCYJNYM FUNDUSZU LUB JEGO CZĘŚCIĄ

nie dotyczy – Towarzystwo nie zleciło zarządzania portfelem inwestycyjnym Funduszu ani jego częścią żadnemu podmiotowi

4. DANE O PODMIOTACH ŚWIADCZĄCYCH USŁUGI POLEGAJĄCE NA DORADZTWIE INWESTYCYJNYM W ZAKRESIE INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH

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

5. FIRMA, SIEDZIBA I ADRES PODMIOTU UPRAWNIONEGO DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH FUNDUSZU

Firma: Deloitte Audyt Sp. z o.o.
Siedziba: Warszawa
Adres: Al. Jana Pawła II 19, 00-854 Warszawa

6. FIRMA (NAZWA), SIEDZIBA I ADRES PODMIOTU, KTÓREMU TOWARZYSTWO ZLECIŁO PROWADZENIE KSIĄG RACHUNKOWYCH FUNDUSZU

nie dotyczy – Towarzystwo nie zleciło prowadzenia ksiąg rachunkowych Funduszu

Rozdział VI
Informacje dodatkowe

1. INNE INFORMACJE, KTÓRYCH ZAMIESZCZENIE, W OCENIE TOWARZYSTWA, JEST NIEZBĘDNE INWESTOROM DO WŁAŚCIWEJ OCENY RYZYKA INWESTOWANIA W FUNDUSZ

1) Fundusz przewiduje udzielenie przez Inwestora lub Uczestnika pełnomocnictwa Dystrybutorom lub pracownikom/przedstawicielom Dystrybutorów jedynie w przypadkach wyraźnie wskazanych w Prospekcie lub w umowach zawieranych z Inwestorami lub Uczestnikami. W pozostałych przypadkach Inwestor lub Uczestnik udzielając pełnomocnictwa działa na własne ryzyko i odpowiedzialność.
2) Zasady polityki inwestycyjnej, ograniczenia i limity inwestycyjne oraz opisy ryzyk jednakowe dla wszystkich Subfunduszy zostały opisane w Części I Statutu Funduszu. Dzięki takiemu rozwiązaniu Inwestorzy lub Uczestnicy mogą w łatwy sposób porównać politykę inwestycyjną i ryzyko inwestowania w poszczególne Subfundusze na podstawie informacji zawartych w Części II Statutu Funduszu, w celu dobrania Subfunduszu odpowiedniego do potrzeb Inwestorów lub Uczestników, jednakże powinni oni zapoznać się również z informacjami zawartymi w Części I Statutu Funduszu
3) QUERCUS Ochrony Kapitału realizuje nowatorską na polskim rynku politykę inwestycyjną, która zakłada przejściowe inwestowanie części aktywów w Instrumenty Akcyjne. Jednocześnie polityka inwestycyjna zakłada, że wartość Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu na koniec danego roku kalendarzowego będzie nie niższa niż na koniec roku poprzedniego. Inwestorzy lub Uczestnicy powinni zwrócić uwagę na fakt, że Towarzystwo, Fundusz, ani żaden inny podmiot nie gwarantuje osiągnięcia powyższego celu. Zabezpieczeniu przed spadkiem wartości Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu służą zasady polityki inwestycyjnej. Nazwa Subfunduszu odzwierciedla jedynie zasady polityki inwestycyjnej i nie oznacza jakiegokolwiek zapewnienia, że wartość Jednostek Uczestnictwa nie ulegnie zmniejszeniu.
4) QUERCUS Selektywny realizuje nowatorską na polskim rynku politykę inwestycyjną, która zakłada inwestowanie w Instrumenty Akcyjne od 0% do 100% wartości portfela, w zależności od potencjału wzrostu cen poszczególnych instrumentów finansowych (tzw. fundusz opportunity fund). Subfundusz może również inwestować od 0% do 100% aktywów w Instrumenty Dłużne. Polityka inwestycyjna Subfunduszu jest odmienna od polityki inwestycyjnej funduszy określanych jako fundusze aktywnej alokacji. Subfundusz przeznaczony jest dla doświadczonych inwestorów akceptujących stosunkowo wysokie ryzyko.
5) QUERCUS Ochrony Kapitału może inwestować do 80% swoich aktywów w Instrumenty Dłużne **inne niż** papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski, tj. może inwestować do 80% swoich aktywów w m.in. obligacje korporacyjne i obligacje komunalne.
6) Inwestor lub Uczestnik jest uprawniony do złożenia reklamacji dotyczącej działania Funduszu, Towarzystwa oraz Dystrybutora. Inwestor lub Uczestnik może złożyć reklamację w nastepujący sposób:
   - osobiście w Towarzystwie, u Dystrybutora lub u Agenta Transferowego,
   - pisemnie na adres siedziby Towarzystwa,
   - za pośrednictwem poczty elektronicznej na adres: biuro@quercustfi.pl,
   - telefonicznie za pośrednictwem Infolinii Funduszu: 22 33 89 114.

2. WSKAZANIE MIEJSC, W KTÓRYCH ZOSTANIE UDOSTĘPNIONY PROSPEKT, ROCZNE I PÓŁROCZNE SPRAWOZDANIA FINANSOWE FUNDUSZU, W TYM POŁĄCZONE SPRAWOZDANIA FUNDUSZY Z WYDZIELONYMI SUBFUNDUSZAMI ORAZ SPRAWOZDANIA JEDNOSTKOWE SUBFUNDUSZY

Prospekt oraz roczne i półroczne sprawozdania finansowe Funduszu dostępne są w siedzibie Towarzystwa oraz na stronie internetowej (www.quercustfi.pl), a także mogą zostać przesłane na życzenie Uczestnika.

3. WSKAZANIE MIEJSC, W KTÓRYCH MOŻNA UZYSKAĆ DODATKOWE INFORMACJE O FUNDUSZU

Dodatkowe informacje dotyczące Funduszu można uzyskać w siedzibie Towarzystwa oraz na stronie internetowej www.quercustfi.pl.

Rozdział VII
Załączniki

1. WYKAZ DEFINICJI POJĘĆ I OBJAŚNIENIA SKRÓTÓW UŻYTYCH W TREŚCI PROSPEKTU

Ilekroć w Prospekcie jest mowa o:

Agencie Transferowym
rozumie się przez to podmiot wymieniony w Rozdziale V Prospektu, który w imieniu Funduszu prowadzi Rejestr Uczestników oraz wykonuje inne czynności na zlecenie Funduszu lub Towarzystwa

Aktywach Funduszu
rozumie się przez to mienie Funduszu obejmujące środki pieniężne z tytułu wpłat Uczestników, inne środki pieniężne, prawa nabyte przez Fundusz oraz pożytki z tych praw; przy czym na Aktywa Funduszu składają się Aktywa wszystkich Subfunduszy

Aktywach Subfunduszu
rozumie się przez to mienie każdego Subfunduszu obejmujące środki pieniężne z tytułu wpłat Uczestników do danego Subfunduszu inne środki pieniężne, prawa nabyte w ramach Subfunduszu oraz pożytki z tych praw

Depozytach
rozumie się przez to depozyty, o których mowa w § 8 ust. 3 Części I Statutu Funduszu

Depozytariuszu
rozumie się przez to podmiot wymieniony w Rozdziale IV Prospektu, w zakresie w jakim prowadzi rejestr Aktywów Funduszu

Dniu Wyceny
rozumie się przez to dzień, w którym dokonuje się wyceny Aktywów Funduszu oraz Aktywów Subfunduszy, ustalenia Wartości Aktywów Netto Funduszu oraz Wartości Aktywów Netto Subfunduszy, ustalenia ceny zbycia i odkupienia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszy oraz ustalenia Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostki Uczestnictwa; Dniem Wyceny jest dzień, na który przypada zwyczajna sesja na GPW

Dystrybutorze
rozumie się przez to podmiot wymieniony w Rozdziale V Prospektu, uprawniony do pośredniczenia w zbywaniu i odkupywaniu przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa oraz odbierania od Inwestora lub Uczestnika innych oświadczeń związanych z uczestnictwem w Funduszu

Funduszu
rozumie się przez to QUERCUS Parasolowy Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty

GPW
rozumie się przez to Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

Instrumentach Akcyjnych
rozumie się przez to papiery wartościowe i inne prawa majątkowe, o których mowa w § 8 ust. 2 Części I Statutu Funduszu

Instrumentach Dłużnych
rozumie się przez to papiery wartościowe i inne prawa majątkowe, o których mowa w § 8 ust. 3 Części I Statutu Funduszu

Instrumentach Pochodnych
rozumie się przez to papiery wartościowe i inne prawa majątkowe, o których mowa w § 8 ust. 4 Części I Statutu Funduszu

Instrumentach Rynku Pieniężnego
rozumie się przez to papiery wartościowe i inne prawa majątkowe, o których mowa w § 8 ust. 8 Części I Statutu Funduszu

Inwestorze
rozumie się przez to osobę fizyczną, osobę prawną lub jednostkę organizacyjną nie posiadającą osobowości prawnej zainteresowaną uczestnictwem w Funduszu, która złożyła zlecenie otwarcia Konta Uczestnika

Jednostce Uczestnictwa
rozumie się przez to prawo Uczestnika do udziału w Aktywach Netto danego Subfunduszu

Komisji
rozumie się przez to Komisję Nadzoru Finansowego

Koncie Uczestnika
rozumie się przez to elektroniczną ewidencję danych dotyczących danego Uczestnika, stanowiącą wyodrębniony zapis w Rejestrze Uczestników, obejmującą dane tego Uczestnika oraz jego Rejestry

Uczestnika, nazywaną również „uczestnictwem"; w ramach Konta Uczestnika otwierane są Rejestry Uczestnika, na których ewidencjonowane są Jednostki Uczestnictwa poszczególnych Subfunduszy oraz poszczególnych kategorii

Niewystandaryzowanych Instrumentach Pochodnych

rozumie się przez to Instrumenty Pochodne, które są przedmiotem obrotu poza rynkiem zorganizowanym, a ich treść jest lub może być przedmiotem negocjacji między stronami

Opłacie Dystrybucyjnej

rozumie się przez to opłatę pobieraną z tytułu zbywania Jednostek Uczestnictwa

Opłacie Umorzeniowej

rozumie się przez to opłatę pobieraną z tytułu odkupywania Jednostek Uczestnictwa

Opłacie Wyrównawczej

rozumie się przez to opłatę pobieraną z tytułu konwersji lub zamiany Jednostek Uczestnictwa,

Prospekcie

rozumie się przez to niniejszy Prospekt Informacyjny Funduszu,

Programie inwestycyjnym

rozumie się przez to program inwestycyjny oferowany przez Fundusz na zasadach określonych w Statucie

Programie Systematycznego Inwestowania lub PSI

rozumie się przez to Program Inwestycyjny, którego warunki przewidują systematyczność wpłat Uczestnika

Rejestrze Uczestnika

rozumie się przez to wydzieloną w ramach Konta Uczestnika ewidencję posiadanych przez danego Uczestnika Jednostek Uczestnictwa danej kategorii w danym Subfunduszu, stanowiącą wyodrębniony zapis w Subrejestrze Uczestników danego Subfunduszu

Rejestrze Uczestników

rozumie się przez to elektroniczną ewidencję danych dotyczących wszystkich Uczestników, w rozumieniu art. 87 Ustawy

Statucie Funduszu

rozumie się przez to statut Funduszu

Subfunduszu

rozumie się przez to nie posiadającą osobowości prawnej, wydzieloną organizacyjnie część Funduszu, charakteryzującą się w szczególności odmienną polityką inwestycyjną

Subrejestrze Uczestników

rozumie się przez to wydzieloną w ramach Rejestru Uczestników dla każdego z Subfunduszy elektroniczną ewidencję danych dotyczących wszystkich Uczestników danego Subfunduszu, w rozumieniu art. 162 ust. 1 pkt 1 Ustawy

Tabeli Opłat

rozumie się przez to zestawienie obowiązujących stawek opłat manipulacyjnych

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,

Towarzystwie

rozumie się przez to Quercus Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółkę Akcyjną z siedzibą w Warszawie

Tytułach Uczestnictwa

rozumie się przez to papiery wartościowe i inne prawa majątkowe, o których mowa w § 8 ust. 4 Części I Statutu Funduszu

Uczestniku

rozumie się przez to osobę fizyczną, osobę prawną lub jednostkę organizacyjną nie posiadająca osobowości prawnej, na rzecz której w Rejestrze Uczestników zapisane są Jednostki Uczestnictwa lub ich ułamkowe części

Umowie Dodatkowej

rozumie się przez to umowę Programu Inwestycyjnego lub umowę o składanie zleceń przez telefon lub internet, lub inną umowę zawartą z Uczestnikiem lub Inwestorem przez Fundusz lub Towarzystwo lub Dystrybutora, przy czym przez Umowę Dodatkową rozumie się również regulamin lub ogólne warunki Umowy Dodatkowej

Ustawie o Funduszach Inwestycyjnych

rozumie się przez to ustawę z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. Nr 146, poz. 1546 z późn. zm.)

Ustawie o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych
rozumie się przez to ustawę z dnia 26 lipca 1991 r. o podatku dochodowym od osób fizycznych (tekst jednolity Dz.U. z 2012 r. Nr 0, poz. 361)

Ustawie o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych
rozumie się przez to ustawę z dnia 15 lutego 1992 r. o podatku dochodowym od osób prawnych (tekst jednolity Dz.U. z 2011 r. Nr 74, poz. 397, z późn. zm.)

Wartości Aktywów Netto Funduszu
rozumie się przez to Wartość Aktywów Funduszu pomniejszoną o zobowiązania Funduszu; Wartość Aktywów Netto Funduszu jest sumą Wartość Aktywów Netto wszystkich Subfunduszy

Wartości Aktywów Netto Subfunduszu
rozumie się przez to Wartość Aktywów Subfunduszu pomniejszoną o zobowiązania Funduszu związane z funkcjonowaniem tego Subfunduszu oraz odpowiednią część zobowiązań Funduszu dotyczących całego Funduszu

Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa
rozumie się przez to Wartość Aktywów Netto danego Subfunduszu w Dniu Wyceny podzieloną przez liczbę wszystkich Jednostek Uczestnictwa danego Subfunduszu, które w danym dniu są w posiadaniu Uczestników

Wspólnym Koncie Małżeńskim lub WKM
rozumie się przez to Konto Uczestnika prowadzone wspólnie dla małżonków pozostających we wspólności majątkowej

Wynagrodzeniu Towarzystwa
rozumie się przez to wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem

WIG
rozumie się przez to Warszawski Indeks Giełdowy obliczany i publikowany przez GPW

IPO
rozumie się przez to pierwszą ofertę publiczną

pre-IPO
rozumie się przez to kierowane do wybranych inwestorów oferty sprzedaży akcji spółek, które deklarują podjęcie działań w celu notowania tych akcji na rynku regulowanym

ISE 100
rozumie się przez to ISE 100 Index – główny indeks obliczany i publikowany przez Istanbul Stock Exchange, opisujący zachowanie cen 100 walorów o największej kapitalizacji i płynności (za wyjątkiem investment trust); nazywany w Statucie Funduszu oraz uprzednio w Prospekcie „ISE”

2. STATUT FUNDUSZU

Część I. ----------
Fundusz ----------

Rozdział 1 ----------
Postanowienia ogólne; opis Funduszu ----------

Definicje i skróty ----------
§ 1 ----------
Ilekroć w Statucie jest mowa o: ----------

1) **Agencie Transferowym** – rozumie się przez to podmiot lub podmioty, które w imieniu Funduszu prowadzą Rejestr Uczestników oraz wykonują inne czynności na zlecenie Funduszu lub Towarzystwa, lub Towarzystwo w zakresie w jakim prowadzi Rejestr Uczestników, ----------
2) **Aktywach Funduszu** – rozumie się przez to mienie Funduszu obejmujące środki pieniężne z tytułu wpłat Uczestników, inne środki pieniężne, prawa nabyte przez Fundusz oraz pożytki z tych praw; na Aktywa Funduszu składają się Aktywa wszystkich Subfunduszy, ----------
3) **Aktywach Subfunduszu** – rozumie się przez to mienie każdego Subfunduszu obejmujące środki pieniężne z tytułu wpłat Uczestników do danego Subfunduszu inne środki pieniężne, prawa nabyte w ramach Subfunduszu oraz pożytki z tych praw; Aktywa wszystkich Subfunduszy stanowią Aktywa Funduszu, ----------
4) **Depozytach** – rozumie się przez to depozyty, o których mowa w § 8 ust. 6 Części I Statutu, --------
5) **Depozytariuszu** – rozumie się przez to Deutsche Bank Polska Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie w zakresie, w jakim prowadzi rejestr Aktywów Funduszu, ----------
6) **Dniu Wyceny** – rozumie się przez to dzień, w którym dokonuje się wyceny Aktywów Funduszu oraz Aktywów Subfunduszy, ustalenia Wartości Aktywów Netto Funduszu oraz Wartości Aktywów Netto Subfunduszy, ustalenia ceny zbycia i odkupienia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszy oraz ustalenia Wartości Aktywów Netto Subfunduszy na Jednostki Uczestnictwa, ----
7) **Dystrybutorach** – rozumie się przez to Towarzystwo w zakresie, w jakim pośredniczy w zbywaniu i odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa oraz podmioty uprawnione na podstawie umowy z Funduszem lub Towarzystwem do występowania w imieniu Funduszu w zakresie przyjmowania zleceń zbywania i odkupywania przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa oraz odbierania od Uczestnika innych oświadczeń związanych z uczestnictwem w Funduszu,----------
8) **Funduszu** – rozumie się przez to QUERCUS Parasolowy Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty, ----------
9) **GPW** – rozumie się przez to Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.,----------
10) **Instrumentach Akcyjnych** – rozumie się przez to papiery wartościowe i inne prawa majątkowe, o których mowa w § 8 ust. 2 Części I Statutu,----------
11) **Instrumentach Dłużnych** – rozumie się przez to papiery wartościowe i inne prawa majątkowe, o których mowa w § 8 ust. 3 Części I Statutu,----------
12) **Instrumentach Pochodnych** – rozumie się przez to prawa majątkowe, o których mowa w § 8 ust. 4 Części I Statutu,----------
13) **Instrumentach Rynku Pieniężnego** – rozumie się przez to papiery wartościowe i prawa majątkowe inkorporujące wyłącznie wierzytelności pieniężne, o których mowa w § 8 ust. 8 Części I Statutu,----------
14) **Inwestorze** – rozumie się przez to osobę fizyczną, osobę prawną lub jednostkę organizacyjną nie posiadającą osobowości prawnej zainteresowaną uczestnictwem w Funduszu, która złożyła zlecenie otwarcia Konta Uczestnika, ----------
15) **IPO** – rozumie się przez to pierwszą ofertę publiczną, ----------
16) **Jednostce Uczestnictwa** – rozumie się przez to prawo Uczestnika do udziału w wartości aktywów netto danego Subfunduszu, ----------
17) **Komisji** – rozumie się przez to Komisję Nadzoru Finansowego, ----------
18) **Koncie Uczestnika** – rozumie się przez to elektroniczną ewidencję dotyczącą danego Uczestnika, stanowiącą wyodrębniony zapis w Rejestrze Uczestników, obejmującą dane tego Uczestnika oraz jego Rejestry Uczestnika, nazywaną również „uczestnictwem”, ----------
19) **Niewystandaryzowanych Instrumentach Pochodnych** – rozumie się przez to Instrumenty Pochodne, które są przedmiotem obrotu poza rynkiem zorganizowanym, a ich treść jest lub może być przedmiotem negocjacji między stronami, ----------
20) **Opłacie Dystrybucyjnej** – rozumie się przez to opłatę pobieraną z tytułu zbywania Jednostek Uczestnictwa,----------

21) **Opłacie Umorzeniowej** – rozumie się przez to opłatę pobieraną z tytułu odkupywania Jednostek Uczestnictwa,----------
22) **Opłacie Wyrównawczej** – rozumie się przez to opłatę pobieraną z tytułu konwersji lub zamiany Jednostek Uczestnictwa, ----------
23) **pre-IPO** – rozumie się przez to kierowane do wybranych inwestorów oferty sprzedaży akcji spółek, które deklarują podjęcie działań w celu notowania tych akcji na rynku regulowanym, -------
24) **Prospekcie** – rozumie się przez to aktualny prospekt informacyjny Funduszu,----------
25) **Programie Inwestycyjnym** – rozumie się przez to odpowiedni program, realizowany na zasadach określonych w § 43 Części I Statutu, na podstawie Umowy Dodatkowej, ----------
26) **Punkcie Obsługi Klientów** – rozumie się prowadzony przez Dystrybutora punkt obsługi klientów, prowadzący zbywanie i odkupywanie Jednostek Uczestnictwa oraz inne czynności przewidziane postanowieniami Statutu, ----------
27) **Rejestrze Uczestnika** – rozumie się przez to wydzieloną w ramach Konta Uczestnika ewidencję posiadanych przez danego Uczestnika Jednostek Uczestnictwa w danym Subfunduszu, stanowiącą wyodrębniony zapis w Subrejestrze Uczestników danego Subfunduszu,----------
28) **Rejestrze Uczestników** – rozumie się przez to elektroniczną ewidencję danych dotyczących Uczestników, w rozumieniu art. 87 Ustawy, ----------
29) **Rynkach Zagranicznych** – rozumie się przez to rynki regulowane i rynki zorganizowane w państwach członkowskich oraz rynki zorganizowane w państwach należących do OECD, wymienione w § 10 ust. 2 pkt 2 Części I Statutu, a także rynki, o których mowa w § 10 ust. 2 pkt 7 Części I Statutu, ----------
30) **Statucie** – rozumie się przez to statut Funduszu, ----------
31) **Subfunduszu** – rozumie się przez to nieposiadającą osobowości prawnej, wydzieloną organizacyjnie część Funduszu, charakteryzującą się w szczególności odmienną polityką inwestycyjną, ----------
32) **Subrejestrze Uczestników** – rozumie się przez to wydzieloną w ramach Rejestru Uczestników dla każdego z Subfunduszy elektroniczną ewidencję danych dotyczących Uczestników danego Subfunduszu, w rozumieniu art. 162 ust. 1 pkt 1 Ustawy,----------
33) **Tabeli Opłat** – rozumie się przez to zestawienie obowiązujących stawek opłat manipulacyjnych, --
34) **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, ----------
35) **Towarzystwie** – rozumie się przez to Quercus Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółkę Akcyjną z siedzibą w Warszawie, ----------
36) **Tytułach Uczestnictwa** – rozumie się przez to papiery wartościowe i inne prawa majątkowe, o których mowa w § 8 ust. 5 Części I Statutu,----------
37) **Uczestniku** – rozumie się przez to określoną zgodnie z postanowieniami § 31 Części I Statutu osobę fizyczną, osobę prawną lub jednostkę organizacyjną nie posiadającą osobowości prawnej, na rzecz której w Rejestrze Uczestników zapisane są Jednostki Uczestnictwa lub ich ułamkowe części,----------
38) **Umowie Dodatkowej** – rozumie się przez to umowę Programu Inwestycyjnego lub umowę o składanie zleceń przez telefon lub internet, lub inną umowę zawartą z Uczestnikiem lub Inwestorem przez Fundusz lub Towarzystwo lub Dystrybutora, przy czym przez Umowę Dodatkową rozumie się również regulamin lub ogólne warunki Umowy Dodatkowej,----------
39) **Ustawie** – rozumie się przez to ustawę z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. nr 146 poz. 1546 ze zm.),----------
40) **Wartości Aktywów Netto Funduszu** – rozumie się przez to wartość Aktywów Funduszu pomniejszoną o zobowiązania Funduszu; Wartość Aktywów Netto Funduszu jest sumą Wartość Aktywów Netto wszystkich Subfunduszy, ----------
41) **Wartości Aktywów Netto Subfunduszu** – rozumie się przez to wartość Aktywów Subfunduszu pomniejszoną o zobowiązania Funduszu związane z funkcjonowaniem tego Subfunduszu oraz odpowiednią część zobowiązań Funduszu dotyczących całego Funduszu,----------
42) **Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa** – rozumie się przez to Wartość Aktywów Netto danego Subfunduszu w Dniu Wyceny podzieloną przez liczbę wszystkich Jednostek Uczestnictwa danego Subfunduszu, które w danym dniu są w posiadaniu Uczestników, ----------
43) **Wspólnym Koncie Małżeńskim lub WKM** – rozumie się przez to Konto Uczestnika prowadzone wspólnie dla małżonków pozostających we wspólności majątkowej, na którym zapisywane są Jednostki Uczestnictwa wchodzące w skład majątku wspólnego małżonków, ----------

44) **Wynagrodzeniu Towarzystwa** – rozumie się przez to wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem. ----------

Fundusz; Subfundusze----------
§ 2 ----------
1. Fundusz działa pod nazwą: „QUERCUS Parasolowy Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty”.----------
2. Fundusz może używać nazwy w skróconym brzmieniu: „QUERCUS Parasolowy SFIO”.----------
3. Fundusz jest specjalistycznym funduszem inwestycyjnym otwartym z wydzielonymi Subfunduszami. ----------
4. Fundusz składa się z następujących Subfunduszy: ----------
   1) „QUERCUS Ochrony Kapitału”,----------
   2) „QUERCUS Selektywny”, ----------
   3) „QUERCUS Agresywny”, ----------
   4) „QUERCUS 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 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”.----------
6. Subfundusze nie posiadają osobowości prawnej. ----------
7. Subfundusze prowadzą różną politykę inwestycyjną.----------
8. Siedzibą i adresem Funduszu jest siedziba i adres Towarzystwa. ----------
9. Czas trwania Funduszu jest nieograniczony. ----------

Towarzystwo; Sposób reprezentacji Funduszu ----------
§ 3 ----------
1. Fundusz został utworzony przez Towarzystwo działające pod firmą „Quercus Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna”. Towarzystwo używa również firmy w skróconym brzmieniu „Quercus TFI Spółka Akcyjna”. ----------
2. Towarzystwo ma siedzibę w Warszawie, pod adresem: ul. Nowy Świat 6/12, 00-400 Warszawa. ---
3. Towarzystwo jest organem Funduszu. Towarzystwo zarządza Funduszem i reprezentuje Fundusz w stosunkach z osobami trzecimi. Towarzystwo zarządza portfelami inwestycyjnymi Subfunduszy. ----------
4. Do składania oświadczeń woli w imieniu Funduszu wymagane jest współdziałanie dwóch członków Zarządu Towarzystwa, albo jednego członka Zarządu łącznie z prokurentem.----------

Depozytariusz----------
§ 4 ----------

1. Depozytariuszem Funduszu jest Bank działający pod firmą „Deutsche Bank Polska Spółka Akcyjna”. ----------
2. Depozytariusz ma siedzibę w Warszawie, pod adresem: Aleja Armii Ludowej 26, 00-609 Warszawa. ----------
3. Depozytariusz prowadzi rejestr Aktywów Funduszu, w tym Aktywów Subfunduszy. ----------
4. (uchylony) ----------
5. (uchylony) ----------

Wpłaty niezbędne do utworzenia Funduszu ----------
§ 5 ----------
Do utworzenia Funduszu niezbędne jest zebranie wpłat do Subfunduszy wskazanych w § 2 ust. 4 pkt 1)-4) Części I Statutu w łącznej wysokości nie niższej niż 4.000.000 zł, zebranych w drodze zapisów prowadzonych przez Towarzystwo. Do utworzenia każdego z Subfunduszy, wskazanych w § 2 ust. 4 pkt 1)-4) Części I Statutu niezbędne jest zebranie wpłat do Subfunduszu w wysokości nie niższej niż 40.000 zł, z zastrzeżeniem, iż łączna wysokość wpłat do Funduszu nie może być niższa, niż kwota wskazana w zdaniu pierwszym. ----------

Tworzenie nowych Subfunduszy ----------
§ 6 ----------
1. Fundusz może tworzyć nowe Subfundusze. Utworzenie nowego subfunduszu wymaga dokonania zmiany Statutu i uzyskania zezwolenia Komisji, o ile jest wymagane. ----------
2. Do utworzenia nowego Subfunduszu niezbędne jest zebranie wpłat do Subfunduszu w wysokości nie niższej niż 40.000 zł. ----------
3. Zapisy na Jednostki Uczestnictwa nowych Subfunduszy zostaną przeprowadzone poprzez dokonanie wpłat wyłącznie przez Towarzystwo lub jego akcjonariuszy. Przyjmowanie wpłat na Jednostki Uczestnictwa rozpocznie się w dniu wyznaczonym przez Towarzystwo 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. Przed rozpoczęciem zapisów zostanie dokonana aktualizacja prospektu informacyjnego Funduszu, w szczególności w zakresie informacji dotyczących nowego subfunduszu oraz zasad i terminów związanych z zapisami. ----------
4. Towarzystwo nie później niż w terminie 7 dni od dnia zakończenia przyjmowania wpłat przydziela Jednostki Uczestnictwa nowego Subfunduszu. ----------
5. Cena Jednostek Uczestnictwa nowego Subfunduszu przydzielanych w ramach zapisów wynosi 100 zł. ----------
6. W ramach zapisów będą przydzielane Jednostki Uczestnictwa kategorii A. ----------
7. Datą utworzenia nowego Subfunduszu jest data dokonania przydziału Jednostek Uczestnictwa. 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. ----------

Rozdział 2 ----------
Polityka inwestycyjna; koszty; wycena ----------

Cel inwestycyjny ----------
§ 7 ----------
1. Cel inwestycyjny każdego z Subfunduszy określony jest w Część II Statutu, oddzielnie dla każdego z Subfunduszy. ----------
2. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celów inwestycyjnych Subfunduszy. ----------

Kategorie lokat ----------
§ 8 ----------
1. Fundusz może lokować aktywa Subfunduszy w typy i rodzaje papierów wartościowych i innych praw majątkowych wskazane w Części II Statutu oddzielenie dla każdego z Subfunduszy. Fundusz może lokować aktywa Subfunduszy w typy i rodzaje papierów wartościowych i innych praw majątkowych opisane w ust. 2 – 6 w zakresie przewidzianym w Części II Statutu oddzielenie dla każdego z Subfunduszy. ----------
2. Fundusz może nabywać do portfeli inwestycyjnych Subfunduszy następujące papiery wartościowe i inne prawa majątkowe określane zbiorczo jako Instrumenty Akcyjne: ----------
   1) akcje, ----------
   2) prawa do akcji, ----------

3) prawa poboru, ----------
4) warranty subskrypcyjne, ----------
5) kwity depozytowe,----------
6) obligacje zamienne,----------
7) inne papiery wartościowe inkorporujące prawa majątkowe odpowiadające prawom wynikającym z akcji. ----------

3. Fundusz może nabywać do portfeli inwestycyjnych Subfunduszy następujące papiery wartościowe i inne prawa majątkowe określane zbiorczo jako Instrumenty Dłużne:----------
   1) bony skarbowe, ----------
   2) obligacje,----------
   3) Instrumenty Rynku Pieniężnego, ----------
   4) listy zastawne,----------
   5) inne papiery wartościowe inkorporujące prawa majątkowe odpowiadające prawom wynikającym z zaciągnięcia długu.----------
4. Fundusz może zawierać na rzecz Subfunduszy umowy mające za przedmiot następujące prawa majątkowe, których cena rynkowa bezpośrednio lub pośrednio zależy od ceny lub wartości papierów wartościowych, o których mowa w art. 3 pkt 1 lit. a ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi oraz prawa majątkowe, których cena rynkowa bezpośrednio lub pośrednio zależy od kształtowania się ceny rynkowej walut obcych lub od zmiany wysokości stóp procentowych, określane zbiorczo jako Instrumenty Pochodne:----------

postanowienia pkt 1-3 w brzmieniu obowiązującym do dnia 1 kwietnia 2013 r.

   1) transakcje terminowe (futures), w których instrumentami bazowymi są indeksy giełdowe lub akcje, ----------
   2) opcje, w których instrumentami bazowymi są indeksy giełdowe lub akcje, ----------
   3) transakcje terminowe (futures), w których instrumentami bazowymi są waluty. ----------

postanowienia pkt 1-3 w brzmieniu od dnia 1 kwietnia 2013 r.

   1) transakcje terminowe (futures, forward), w których instrumentami bazowymi są indeksy giełdowe, papiery wartościowe, waluty lub stopy procentowe,----------
   2) opcje, w których instrumentami bazowymi są indeksy giełdowe lub papiery wartościowe,-------
   3) transakcje zamiany (swap), w których instrumentami bazowymi są waluty lub stopy procentowe. ----------
5. Fundusz może nabywać do portfeli inwestycyjnych Subfunduszy następujące papiery wartościowe i inne prawa majątkowe określane zbiorczo jako Tytuły Uczestnictwa:----------
   1) jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej; ----------
   2) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne; ----------
   3) tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, jeżeli:----------
      a) instytucje te oferują publicznie tytuły uczestnictwa i umarzają je na żądanie uczestnika, -----
      b) instytucje te podlegają nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym lub kapitałowym państwa członkowskiego lub państwa należącego do OECD oraz zapewniona jest, na zasadzie wzajemności, współpraca Komisji z tym organem, ----------
      c) ochrona posiadaczy tytułów uczestnictwa tych instytucji jest taka sama jak posiadaczy jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, w szczególności instytucje te stosują ograniczenia inwestycyjne co najmniej takie, jak określone w Rozdziale 1 Działu V Ustawy, ----------
      d) instytucje te są obowiązane do sporządzania rocznych i półrocznych sprawozdań finansowych; ----------
   4) certyfikaty inwestycyjne, emitowane przez fundusze inwestycyjne zamknięte mające siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej. ----------
6. Fundusz może zawierać na rzecz Subfunduszy umowy depozytów w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, określane zbiorczo jako Depozyty. ----------
7. Na potrzeby określenia polityki inwestycyjnej i limitów inwestycyjnych:----------
   1) za zagraniczne Instrumenty Akcyjne uważa się Instrumenty Akcyjne wyemitowane przez spółki mające siedzibę za granicą i nabywane na Rynkach Zagranicznych, ----------
   2) za zagraniczne Instrumenty Dłużne uważa się Instrumenty Dłużne denominowane w walucie obcej niezależnie od kraju siedziby emitenta i miejsca dokonywania obrotu tymi instrumentami, z zastrzeżeniem, że krajem siedziby emitenta i miejscem dokonywania obrotu tymi instrumentami może być jedynie państwo należące do OECD, ----------
   3) za krótkoterminowe Instrumenty Dłużne uważa się Instrumenty Dłużne o terminie do wykupu

nie dłuższym niż 1 rok, ----------
4) za średnioterminowe Instrumenty Dłużne uważa się Instrumenty Dłużne o terminie do wykupu nie dłuższym niż 5 lat, ----------
5) za długoterminowe Instrumenty Dłużne uważa się Instrumenty Dłużne o terminie do wykupu dłuższym niż 5 lat, ----------
6) za krótkoterminowy horyzont inwestycyjny uważa się horyzont nie dłuższy niż 1 rok, ----------
7) za średnioterminowy horyzont inwestycyjny uważa się horyzont dłuższy niż 1 rok, ale nie dłuższy niż 5 lat, ----------
8) za długoterminowy horyzont inwestycyjny uważa się horyzont dłuższy niż 5 lat. ----------

8. Na potrzeby określenia polityki inwestycyjnej i limitów inwestycyjnych za Instrumenty Rynku Pieniężnego uznaje się papiery wartościowe i prawa majątkowe inkorporujące wyłącznie wierzytelności pieniężne: ----------
1) o terminie realizacji praw nie dłuższym niż 397 dni liczonym od dnia ich wystawienia lub od dnia ich nabycia lub ----------
2) które regularnie podlegają dostosowaniu do bieżących warunków panujących na rynku pieniężnym w okresach nie dłuższych niż 397 dni, lub ----------
3) których ryzyko inwestycyjne, w tym ryzyko kredytowe i ryzyko stopy procentowej, odpowiada ryzyku instrumentów finansowych, o których mowa w lit. a lub b ----------

- oraz co do których istnieje podaż i popyt umożliwiające ich nabywanie i zbywanie w sposób ciągły na warunkach rynkowych, przy czym przejściowa utrata płynności przez papier wartościowy lub prawo majątkowe nie powoduje utraty przez ten papier lub prawo statusu Instrumentu Rynku Pieniężnego. ----------

9. Fundusz, w celu zabezpieczenia inwestycji Subfunduszy denominowanych w walutach obcych przed ryzykiem kursowym, może zawierać na rzecz Subfunduszy umowy mające za przedmiot następujące Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne - kontrakty forward, dla których instrumentami bazowymi są waluty. ----------

Kryteria doboru lokat----------

§ 9 ----------

1. Fundusz będzie się kierował kryteriami doboru lokat wskazanymi w Części II Statutu oddzielenie dla każdego z Subfunduszy. Fundusz będzie się kierował głównymi kryteriami doboru lokat opisanymi w ust. 2 w zakresie przewidzianym w Części II Statutu oddzielenie dla każdego z Subfunduszy. ----------
2. Główne kryteria doboru poszczególnych kategorii lokat są następujące: ----------
1) dla Instrumentów Akcyjnych: ----------
a) 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, ----------
b) prognozowane perspektywy wzrostu wyników finansowych emitenta, ----------
c) ryzyko działalności emitenta, ----------
d) w przypadku praw poboru – również relacja ceny prawa poboru do aktualnej ceny akcji danej spółki, ----------
e) w przypadku obligacji zamiennych – również warunki zamiany obligacji na akcje; ----------
2) dla Instrumentów Dłużnych: ----------
a) prognozowane zmiany poziomu rynkowych stóp procentowych, ----------
b) prognozowane zmiany kształtu krzywej dochodowości, ----------
c) stosunek oczekiwanej stopy zwrotu do ryzyka inwestycyjnego, ----------
d) wpływ na średni okres do wykupu całego portfela inwestycyjnego, ----------
e) 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: ----------
a) możliwość efektywniejszej realizacji celu inwestycyjnego Funduszu, ----------
b) możliwość efektywniejszej dywersyfikacji lokat Funduszu, ----------
c) adekwatność polityki inwestycyjnej funduszu inwestycyjnego otwartego, funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania do polityki inwestycyjnej Funduszu; -
4) dla Instrumentów Pochodnych: ----------
a) efektywność, rozumiana jako zgodność zmiany wartości Instrumentu Pochodnego z oczekiwaną zmianą wartości instrumentu bazowego, ----------

b) adekwatność, rozumiana jako zgodność instrumentów bazowych z polityką inwestycyjną obowiązującą dla danego Subfunduszu, ----------
c) płynność, rozumiana jako istnienie wolumenu obrotu danym Instrumentem Pochodnym znacznie przewyższającego wielkość transakcji, ----------
d) koszt, rozumiany jako koszt ponoszone w celu nabycia Instrumentu Pochodnego, w relacji do kosztów ponoszonych w celu nabycia instrumentu bazowego; ----------

5) dla Depozytów: ----------
a) oprocentowanie depozytów,----------
b) wiarygodność banku;----------

6) dla Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych: ----------
a) efektywność, rozumiana jako zgodność zmiany wartości Niewystandaryzowanego Instrumentu Pochodnego z oczekiwaną zmianą wartości instrumentu bazowego,----------
b) adekwatność, rozumiana jako zgodność instrumentów bazowych z polityką inwestycyjną obowiązującą dla danego Subfunduszu, ----------
c) możliwość zabezpieczenia lokat danego Subfunduszu odpowiadających instrumentem bazowym Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych, rozumiana jako ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów, cen lub wartości tych lokat danego Subfunduszu.----------

Ograniczenia inwestycyjne----------
§ 10----------

1. Fundusz będzie stosował ograniczenia inwestycyjne określone w Ustawie oraz wskazane w Części II Statutu oddzielenie dla każdego z Subfunduszy. Fundusz dokonując lokat Aktywów Subfunduszy będzie stosował ograniczenia inwestycyjne opisane w ust. 2 – 4 w zakresie przewidzianym w Części II Statutu oddzielenie dla każdego z Subfunduszy. ----------
2. Fundusz, z zastrzeżeniem ust. 1, 3 i 4, może lokować Aktywa Subfunduszy wyłącznie w: ----------
   1) papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w państwie członkowskim, a także na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub innym państwie członkowskim; ----------
   2) papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego dopuszczone do obrotu na następujących rynkach zorganizowanych w państwach należących do OECD innych niż Rzeczypospolita Polska i państwa członkowskie: ----------
      a) Nagoya Stock Exchange, Osaka Stock Exchange, Tokyo Stock Exchange w Cesarstwie Japonii,----------
      b) Montreal Exchange, Toronto Stock Exchange w Kanadzie, ----------
      c) BX Berne eXchange, SWX Swiss Exchange w Konfederacji Szwajcarskiej, ----------
      d) Oslo Stock Exchange w Królestwie Norwegii, ----------
      e) New Zealand Stock Exchange w Nowej Zelandii, ----------
      f) New York Stock Exchange, Nasdaq Stock Market, Chicago Board of Trade, Chicago Mercantile Exchange, American Stock Exchange, New York Board of Trade, New York Mercantile Exchange w Stanach Zjednoczonych Ameryki,----------
      g) Istanbul Stock Exchange w Turcji, ----------
      h) Mexico Stock Exchange (Bolsa Mexicana de Valores) w Stanach Zjednoczonych Meksyku,
      i) Australian Stock Exchange w Australii, ----------
      j) Iceland Stock Exchange w Islandii, ----------
      k) Korea Stock Exchange w Korei Południowej; ----------
   3) papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego będące przedmiotem oferty publicznej, jeżeli warunki emisji lub pierwszej oferty publicznej zakładają złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu, o którym mowa w pkt 1 – 2, oraz gdy dopuszczenie do tego obrotu jest zapewnione w okresie nie dłuższym niż rok od dnia, w którym po raz pierwszy nastąpi zaoferowanie tych papierów lub instrumentów; ----------
   4) papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski;----------
   5) Instrumenty Rynku Pieniężnego inne niż określone w pkt 1 – 4, jeżeli instrumenty te lub ich emitent podlegają regulacjom mającym na celu ochronę inwestorów i oszczędności oraz są: ----
      a) emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostkę samorządu terytorialnego, właściwe centralne, regionalne lub lokalne władze publiczne państwa członkowskiego, albo przez bank centralny państwa członkowskiego, Europejski Bank Centralny, Unię Europejską lub Europejski Bank Inwestycyjny, państwo

inne niż państwo członkowskie, albo, w przypadku państwa federalnego, przez jednego z członków federacji, albo przez organizację międzynarodową, do której należy co najmniej jedno państwo członkowskie, lub ----------

b) emitowane, poręczone lub gwarantowane przez podmiot podlegający nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym, zgodnie z kryteriami określonymi prawem wspólnotowym, albo przez podmiot podlegający i stosujący się do zasad, które są co najmniej tak rygorystyczne, jak określone prawem wspólnotowym, lub ----------

c) emitowane przez podmiot, którego papiery wartościowe są w obrocie na rynku regulowanym, o którym mowa w pkt 1; ----------

6) papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, inne niż określone w pkt 1 – 5, z zastrzeżeniem, że łączna wartość tych lokat nie może przewyższyć 10% wartości Aktywów Subfunduszu; ----------

7) papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego będące przedmiotem obrotu na rynku zorganizowanym, oraz w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, których dopuszczenie do takiego obrotu jest zapewnione, w państwie innym niż Rzeczpospolita Polska, państwo członkowskie lub państwo należące do OECD, pod warunkiem uzyskania zgody Komisji na dokonywanie lokat na określonej giełdzie lub rynku; ----------

8) depozyty w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, o terminie zapadalności nie dłuższym niż rok, płatne na żądanie lub które można wycofać przed terminem zapadalności; ---

9) depozyty w bankach zagranicznych podlegających nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym w zakresie co najmniej takim, jak określony w prawie wspólnotowym, pod warunkiem uzyskania zgody Komisji na dokonywanie takich lokat. ----------

3. Fundusz może zawierać umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne, z zachowaniem poniższych zasad: ----------

1) Instrumenty Pochodne muszą być dopuszczone do obrotu na rynkach wskazanych w ust. 2 pkt 1 – 2;----------

2) rodzaje dopuszczalnych Instrumentów Pochodnych określone są w § 8 ust. 4 Części I Statutu;--

3) kryteria wyboru Instrumentów Pochodnych określone są w § 9 ust. 2 pkt 4 Części I Statutu; ----

4) Fundusz nie może zawierać umów mających za przedmiot Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne inne niż wskazane w § 8 ust. 9, chyba że w Części II Statutu została przewidziana możliwość zawierania takich umów w przypadku danego Subfunduszu; ----------

5) warunki zastosowania Instrumentów Pochodnych są następujące:----------

a) ograniczenie ryzyka inwestycyjnego i dążenie do ograniczenia wahań Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa w warunkach silnych wahań cen Aktywów wchodzących w skład portfela Subfunduszu, ----------

b) możliwość efektywniejszej realizacji celu inwestycyjnego Subfunduszu, gdy bezpośrednie kupno lub sprzedaż aktywów bazowych może być nieefektywne, niemożliwe do realizacji w danym czasie, bądź zbyt kosztowne, a w szczególności zapewnienie odpowiedniej płynności przy znacznych odkupieniach, bądź utrzymanie założonej ekspozycji na dany rodzaj lokat w przypadku znaczących wahań cen, przy czym Subfundusz dąży do założonej w swojej polityce inwestycyjnej ekspozycji zamieniając w miarę możności lokaty w Instrumenty Pochodne na odpowiadające im lokaty w instrumentach bazowych lub zamykając pozycje w Instrumentach Pochodnych, traktując inwestycje w Instrumenty Pochodne jako przejściowe, ----------

c) osiągnięcie dodatkowych dochodów przy niskim lub ograniczonym ryzyku (transakcje arbitrażowe, tj. jednoczesny zakup i sprzedaż instrumentów finansowych, w szczególności instrumentu bazowego i Instrumentu Pochodnego, w celu osiągnięcia przy niskim ryzyku zysku wynikającego z różnicy ich ceny, będącej konsekwencją nieefektywności rynku).-----

4. Fundusz może lokować Aktywa Subfunduszy w Tytuły Uczestnictwa, w tym w Tytuły Uczestnictwa emitowane przez podmioty, które zgodnie z ich statutem lub regulaminem inwestują powyżej 10% aktywów w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych oraz tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych i instytucji wspólnego inwestowania. ----------

5. 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, ----------
4) część aktywów Subfunduszu jest utrzymywana na poziomie zapewniającym realizację tych transakcji. ----------

6. 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 Niewystandaryzowany 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. 5, ----------
   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.----------

Limity inwestycyjne ----------

§ 11----------

1. Fundusz będzie stosował limity inwestycyjne określone w Ustawie oraz wskazane w Części II Statutu oddzielenie dla każdego z Subfunduszy. Fundusz dokonując lokat Aktywów Subfunduszy będzie stosował limity inwestycyjne opisane w ust. 2 – 6 w zakresie przewidzianym w Części II Statutu oddzielenie dla każdego z Subfunduszy.----------
2. Do lokat Aktywów Subfunduszy stosują się następujące ograniczenia inwestycyjne, dotyczące pojedynczych podmiotów: ----------
   1) z zastrzeżeniem ust. 3 - 5, Fundusz nie może lokować więcej niż 5% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot; ----------
   2) limit, o którym mowa w pkt. 1 może być zwiększony do 10%, jeżeli łączna wartość lokat w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego podmiotów, w których fundusz ulokował ponad 5% wartości aktywów, nie przekroczy 40% wartości Aktywów Subfunduszu, pod warunkiem, że możliwość takiego zwiększenia limitu została przewidziana w § 3 ust. 4 Części II Statutu w przypadku danego Subfunduszu;----------
   3) limitów, o których mowa w pkt. 1 i 2 nie stosuje się do depozytów i transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, zawieranych z podmiotami podlegającymi nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym; ----------
   4) Fundusz nie może lokować więcej niż 20% wartości Aktywów Subfunduszu w depozyty w tym samym banku krajowym lub tej samej instytucji kredytowej;----------
   5) łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, depozyty w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, zawartych z tym podmiotem, nie może przekroczyć 20% wartości Aktywów Subfunduszu. ----------
   6) (uchylony) ----------
3. Do lokat Aktywów Subfunduszy stosują się następujące ograniczenia inwestycyjne, dotyczące określonych papierów wartościowych:----------
   1) Fundusz nie może lokować więcej niż 25% wartości Aktywów Subfunduszu w: ----------
      a) listy zastawne wyemitowane przez jeden bank hipoteczny, ----------
      b) dłużne papiery wartościowe wyemitowane przez jedną instytucję kredytową, która podlega

szczególnemu nadzorowi publicznemu mającemu na celu ochronę posiadaczy tych papierów wartościowych, pod warunkiem, że kwoty uzyskane z emisji tych papierów wartościowych są inwestowane przez emitenta w aktywa, które w całym okresie do dnia wykupu zapewniają spełnienie wszystkich świadczeń pieniężnych wynikających z tych papierów wartościowych oraz w przypadku niewypłacalności emitenta zapewniają pierwszeństwo w odzyskaniu wszystkich świadczeń pieniężnych wynikających z tych papierów wartościowych; ----------

2) suma lokat w papiery wartościowe, o których mowa w pkt 1 nie może przekraczać 80% wartości Aktywów Subfunduszu;----------
3) łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez ten sam bank hipoteczny, depozyty w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, zawartych z tym samym bankiem, nie może przekroczyć 35% wartości Aktywów Subfunduszu; ----------
4) lokat w listy zastawne nie uwzględnia się przy ustalaniu limitu, o którym mowa w ust. 2 pkt 1.-

4. Do lokat Aktywów Subfunduszy stosują się następujące ograniczenia inwestycyjne, dotyczące podmiotów należących do grup kapitałowych: ----------
   1) Fundusz może lokować do 20% wartości Aktywów Subfunduszu łącznie w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej w rozumieniu ustawy o rachunkowości, dla której jest sporządzane skonsolidowane sprawozdanie finansowe, pod warunkiem, że możliwość takiego zwiększenia limitu została przewidziana w § 3 ust. 4 Części II Statutu w przypadku danego Subfunduszu;---
   2) w przypadku, o którym mowa w pkt 1, Fundusz nie może lokować więcej niż 10% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot należący do grupy kapitałowej, o której mowa w pkt 1, pod warunkiem, że możliwość takiego zwiększenia limitu została przewidziana w § 3 ust. 4 Części II Statutu w przypadku danego Subfunduszu;----------
   3) łączna wartość lokat Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, w których Fundusz ulokował ponad 5% wartości Aktywów Subfunduszu, nie więcej jednak niż 10%, wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej, o której mowa w pkt 1, oraz inne podmioty, nie może przekroczyć 40% wartości Aktywów Subfunduszu. ----------
5. Do lokat Aktywów Subfunduszy stosują się następujące ograniczenia inwestycyjne, dotyczące określonych emitentów, poręczycieli lub gwarantów: ----------
   1) Fundusz może lokować do 35% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostkę samorządu terytorialnego, państwo członkowskie, jednostkę samorządu terytorialnego państwa członkowskiego, państwo należące do OECD lub międzynarodową instytucję finansową, której członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno państwo członkowskie; ----------
   2) Fundusz może lokować do 35% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe poręczone lub gwarantowane przez podmioty, o których mowa w pkt. 1, przy czym łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez podmiot, którego papiery wartościowe są poręczane lub gwarantowane, depozytów w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, zawartych z tym podmiotem, nie może przekroczyć 35% wartości Aktywów Subfunduszu; ----------
   3) Fundusz może nie stosować ograniczeń, o których mowa w pkt. 1 i 2, jeżeli Część II Statut odnosząca się do określonego Subfunduszu tak stanowi oraz wskazuje emitenta, poręczyciela lub gwaranta; ----------
   4) w przypadku, o którym mowa w pkt. 3, Fundusz jest obowiązany dokonywać lokat Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe co najmniej sześciu różnych emisji, z tym że wartość lokaty w papiery żadnej z tych emisji nie może przekraczać 30% wartości Aktywów Subfunduszu. ----------
6. Fundusz może lokować nie więcej niż 10% wartości Aktywów Subfunduszu łącznie w: ----------
   1) jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych, ----------
   2) tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania, ----------
   3) jednostki uczestnictwa lub tytuły uczestnictwa subfunduszy, jeżeli fundusz inwestycyjny otwarty, fundusz zagraniczny lub instytucja wspólnego inwestowania jest funduszem z wydzielonymi subfunduszami lub instytucja składającą się z subfunduszy i każdy z subfunduszy stosuje inną politykę inwestycyjną. ----------

7. Przy stosowaniu limitów inwestycyjnych Fundusz jest obowiązany uwzględniać wartość papierów wartościowych stanowiących bazę instrumentów pochodnych. Regulacji tej nie stosuje się w przypadku Instrumentów Pochodnych, których bazę stanowią indeksy. ----------
8. Jeżeli papier wartościowy lub Instrument Rynku Pieniężnego zawiera wbudowany Instrument Pochodny, wartość wbudowanego Instrumentu Pochodnego uwzględnia się przy stosowaniu limitów inwestycyjnych. ----------
9. 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. Wartość ryzyka pojedyńczego kontrahenta w odniesieniu do wszystkich transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, zawartych z tym kontrahentem nie może przekroczyć 10% wartości aktywów Subfunduszu. ----------
10. Z zastrzeżeniem limitów ustawowych oraz statutowych, wartość pozycji zabezpieczających inwestycje Subfunduszy denominowane w walutach obcych przed ryzykiem kursowym, w chwili zawierania transakcji zabezpieczających, 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.----------

Zasady dywersyfikacji lokat i inne ograniczenia inwestycyjne ----------
§ 12----------
Niezależnie od zasad określonych w § 8 – 11, w części II Statutu określone są zasady dywersyfikacji lokat i inne ograniczenia inwestycyjne charakteryzujące poszczególne Subfundusze, w szczególności opisujące alokację pomiędzy poszczególne rodzaje aktywów, dodatkowe ograniczenia inwestycyjne oraz dodatkowe limity inwestycyjne. ----------

Kredyty i pożyczki ----------
§ 13----------
1. Fundusz będzie przestrzegał zasad zaciągania oraz udzielania pożyczek i kredytów opisanych w ust. 2 – 5, jednakowych dla wszystkich Subfunduszy. ----------
2. Fundusz może zaciągać, wyłącznie w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, pożyczki i kredyty, o terminie spłaty do roku, w łącznej wysokości nieprzekraczającej 10% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w chwili zawarcia umowy pożyczki lub kredytu. ----------
3. Fundusz może udzielać innym podmiotom pożyczek, których przedmiotem są zdematerializowane papiery wartościowe, wyłącznie w trybie określonym dla takich pożyczek przez obowiązujące przepisy.----------
4. Łączna wartość pożyczonych papierów wartościowych nie może przekroczyć 30% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu. ----------
5. Łączna wartość pożyczonych papierów wartościowych i papierów wartościowych tego samego emitenta będących w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu nie może przekroczyć limitów inwestycyjnych. ----------

Umowy z Depozytariuszem ----------
§ 14----------
Fundusz może zawierać z Depozytariuszem umowy, których przedmiotem są papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski, a także umowy, których przedmiotem są inne papiery wartościowe i prawa majątkowe, na zasadach i w zakresie określonym w Prospekcie. -------

Dochody Funduszu i Subfunduszy ----------
§ 15----------

Fundusz nie przewiduje wypłacania Uczestnikom dochodów Subfunduszy bez odkupywania Jednostek Uczestnictwa. Dochody osiągnięte przez Fundusz powiększają wartość Aktywów Funduszu i Aktywów Subfunduszu, a tym samym zwiększają odpowiednio wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa.----------

Rodzaje, sposób kalkulacji i naliczania kosztów obciążających Fundusz oraz Subfundusze, w tym wynagrodzenie Towarzystwa oraz terminy, w których najwcześniej może nastąpić pokrycie poszczególnych rodzajów kosztów----------
§ 16----------
Rodzaje, sposób kalkulacji i naliczania kosztów obciążających Aktywa Subfunduszy, ich wysokość oraz terminy, w których najwcześniej może nastąpić pokrycie poszczególnych rodzajów kosztów określone są w Części II Statutu, oddzielnie dla każdego z Subfunduszy.----------

Dzień Wyceny; Częstotliwość dokonywania wyceny----------
§ 17----------
1. Dniem Wyceny jest dzień, na który przypada zwyczajna sesja na GPW. ----------
2. W Dniu Wyceny oraz na dzień sporządzenia sprawozdań finansowych Fundusz dokonuje: wyceny Aktywów Funduszu, wyceny Aktywów Subfunduszy, ustalenia Wartości Aktywów Netto Funduszu, ustalenia Wartości Aktywów Netto Subfunduszy oraz ustalenia Wartości Aktywów Netto poszczególnych Subfunduszy na Jednostkę Uczestnictwa. ----------
3. Metody i zasady dokonywania wyceny Aktywów Funduszu opisywane są w Prospekcie Informacyjnym i są one zgodne z przepisami dotyczącymi rachunkowości funduszy inwestycyjnych. ----------
4. 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. ----------

Rozdział 3----------
Jednostki Uczestnictwa; Zbywanie i odkupywanie jednostek uczestnictwa----------

Jednostki Uczestnictwa ----------
§ 18----------
1. Fundusz może zbywać Jednostki Uczestnictwa różnych kategorii. Kategorie Jednostek Uczestnictwa zbywanych przez dany Subfundusz określone są w Części II Statutu odnoszącej się do danego Subfunduszu. ----------
2. Jednostki Uczestnictwa poszczególnych kategorii mogą różnić się między sobą: ----------
   1) zasadami zbywania, ----------
   2) wysokością minimalnych wpłat,----------
   3) wysokością i sposobem pobierania opłat manipulacyjnych. ----------
3. Fundusz rozpoczyna zbywanie Jednostek Uczestnictwa poszczególnych kategorii w poszczególnych Subfunduszach po cenie zbycia równej cenie zbycia Jednostek Uczestnictwa kategorii A danego Subfunduszu w dniu rozpoczęcia zbywania Jednostek Uczestnictwa nowej kategorii. ----------
4. Jednostki Uczestnictwa danej kategorii mogą być zamieniane na Jednostki Uczestnictwa innej kategorii w przypadkach przewidzianych w Statucie, Prospekcie lub Umowie Dodatkowej. ---------
5. Jednostki Uczestnictwa są ewidencjonowane z dokładnością do sześciu miejsc po przecinku. -------

Zasady zbywania Jednostek Uczestnictwa----------
§ 19----------
1. Jednostki Uczestnictwa kategorii A są zbywane w ramach podstawowej oferty Funduszu, co oznacza, że mogą być nabywane bez konieczności zawarcia Umowy Dodatkowej. Jednostki Uczestnictwa kategorii A są zbywane bezpośrednio przez Fundusz oraz za pośrednictwem wszystkich Dystrybutorów. Po otwarciu Konta Uczestnika Inwestorzy i Uczestnicy mogą nabywać Jednostki Uczestnictwa kategorii A na zasadach określonych w Prospekcie.----------
2. Jednostki Uczestnictwa kategorii S są zbywane wyłącznie w ramach Programów Inwestycyjnych, pod warunkiem oferowania programu przez Fundusz i Dystrybutora oraz zawarcia przez Uczestnika Umowy Dodatkowej. Jednostki Uczestnictwa kategorii S są zbywane bezpośrednio przez Fundusz oraz za pośrednictwem Dystrybutorów wskazanych w Prospekcie. Warunki zbywania Jednostek Uczestnictwa kategorii S w ramach Programów Inwestycyjnych określa Prospekt oraz odpowiednia Umowa Dodatkowa.----------

Minimalna wysokość wpłat ----------
§ 20----------

1. Minimalna wysokość wpłaty tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa kategorii A wynosi 20.000 zł w przypadku pierwszego nabycia Jednostek Uczestnictwa kategorii A danego Subfunduszu w ramach danego Konta Uczestnika oraz 0,01 zł w przypadku każdego następnego nabycia Jednostek Uczestnictwa kategorii A tego Subfunduszu w ramach tego Konta Uczestnika, chyba że w przypadku danego Subfunduszu, w § 1 ust. 5 odpowiedniego rozdziału Części II Statutu, zostały przewidziane inne wysokości minimalnych wpłat oraz z zastrzeżeniem postanowień § 43 ust. 3 Części I Statutu. ----------
2. Minimalna wysokość wpłaty tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa kategorii S wynosi 10.000 zł w przypadku pierwszego nabycia Jednostek Uczestnictwa kategorii S w ramach danego programu oraz 0,01 zł w przypadku każdego następnego nabycia Jednostek Uczestnictwa kategorii S w ramach tego programu, chyba że w przypadku danego Subfunduszu, w § 1 ust. 5 odpowiedniego rozdziału Części II Statutu, zostały przewidziane inne wysokości minimalnych wpłat. ----------

Opłaty manipulacyjne----------
§ 21----------

1. Z tytułu zbywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa kategorii A mogą być pobierane następujące opłaty manipulacyjne: Opłata Dystrybucyjna oraz Opłata Wyrównawcza.----------
2. Z tytułu zbywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa kategorii S mogą być pobierane następujące opłaty manipulacyjne: Opłata Dystrybucyjna, Opłata Umorzeniowa oraz Opłata Wyrównawcza. ----------

Wysokość opłat manipulacyjnych ----------
§ 22----------

1. Maksymalne stawki opłat manipulacyjnych zostały określone w Części II Statutu, oddzielnie dla każdego z Subfunduszy.----------
2. Towarzystwo może zmniejszyć opłaty manipulacyjne lub zwolnić z tych opłat osoby wskazane w Prospekcie, a także stosować zwolnienia i obniżki w przypadkach określonych w Prospekcie lub Tabeli Opłat. ----------
3. Opłaty manipulacyjne są pobierane ze środków przeznaczonych na nabycie Jednostek Uczestnictwa lub środków z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa. ----------
4. Stawki opłat manipulacyjnych określane są w Tabelach Opłat lub Umowach Dodatkowych, z tym że nie mogą przekroczyć maksymalnej wysokości określonej w Statucie. ----------
5. Wysokość opłat manipulacyjnych może być zróżnicowana w zależności od podmiotu pośredniczącego w zbywaniu i odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa. W takim przypadku ustalane są oddzielne Tabele Opłat dla poszczególnych Dystrybutorów. Oddzielna Tabela Opłat może być także zastosowana w przypadku Funduszu zbywającego Jednostki Uczestnictwa bezpośrednio. Tabela Opłat obowiązująca dla danego Dystrybutorów jest udostępniana w Punktach Obsługi Klientów tego Dystrybutora. Wszystkie Tabele Opłat są udostępniane na stronie internetowej przeznaczonej do ogłoszeń Funduszu. ----------
6. Stawka Opłaty Wyrównawczej jest równa stawce Opłaty Dystrybucyjnej obowiązującej w funduszu/subfunduszu docelowym pomniejszonej o stawkę Opłaty Dystrybucyjnej obowiązującej w funduszu/subfunduszu źródłowym, dla danej wartości zlecenia nabycia Jednostek Uczestnictwa. W przypadku, gdy nabycie Jednostek Uczestnictwa w funduszu/subfunduszu źródłowym nastąpiło na podstawie konwersji lub zamiany, wówczas stawkę Opłaty Dystrybucyjnej obowiązującej w funduszu/subfunduszu docelowym pomniejsza się o stawkę Opłaty Dystrybucyjnej obowiązującej w funduszu/subfunduszu o najwyższych stawkach Opłaty Dystrybucyjnej spośród funduszy/subfunduszy uczestniczących we wcześniejszych konwersjach/zamianach tych Jednostek Uczestnictwa.----------

Zbywanie i odkupywanie Jednostek Uczestnictwa ----------
§ 23----------

1. (uchylony) ----------
2. (uchylony) ----------
3. Fundusz zbywa i odkupuje Jednostki Uczestnictwa bezpośrednio lub za pośrednictwem Dystrybutorów, na zasadach określonych w Prospekcie. ----------
4. Zlecenia, dyspozycje i inne oświadczenia woli Inwestorów i Uczestników mogą być składane w

sposób określony w Prospekcie a w szczególności: osobiście, za pośrednictwem poczty, za pomocą elektronicznych nośników informacji (w tym internetu) lub telefonicznie, a także za pośrednictwem osób fizycznych pozostających z Dystrybutorem w stosunku zlecenia lub innym stosunku o podobnym charakterze. ----------

5. Fundusz ma prawo do odrzucenia zleceń, które zostały wypełnione w sposób uniemożliwiający ich jednoznaczną realizację. ----------

Wpłaty do Subfunduszy ----------

§ 24----------

1. Fundusz przyjmuje wpłaty wyłącznie w środkach pieniężnych na rachunek bankowy właściwy dla Subfunduszu oraz kategorii Jednostek Uczestnictwa, które mają być zbyte przez Fundusz za dokonaną wpłatę.----------
2. Fundusz przyjmuje wyłącznie wpłaty w minimalnej wysokości określonej w Statucie, przy czym: -
   1) warunek minimalnej wysokości wpłaty w przypadku pierwszego nabycia Jednostek Uczestnictwa stosuje się w przypadku, gdy Uczestnik nie posiadał dotychczas Jednostek Uczestnictwa danej kategorii, danego Subfunduszu,----------
   2) w przypadku zamiany albo konwersji jako kwotę minimalnej wpłaty rozumie się kwotę, na jaką została zlecona zamiana albo konwersja, ----------
   3) kwota minimalnej wpłaty musi być zaksięgowana na rachunku Subfunduszu jako jedna wpłata (przelew). ----------
3. W zakresie nie uregulowanym w Statucie, sposób i szczegółowe warunki dokonywania wpłat do Subfunduszy reguluje Prospekt. Dystrybutorzy mogą pośredniczyć w dokonywaniu przez Uczestników i Inwestorów wpłat do Subfunduszy, o ile posiadają zezwolenie Komisji umożliwiające przyjmowanie takich wpłat. ----------
4. Fundusz może udostępnić możliwość dokonania jednej wpłaty na nabycie jednostek uczestnictwa kilku Subfunduszy. W takim wypadku podział wpłaty pomiędzy Subfundusze zostanie dokonany przez Fundusz, zgodnie z dyspozycją Inwestora lub Uczestnika. ----------

Zbywanie Jednostek Uczestnictwa ----------

§ 25----------

Fundusz zbywa Jednostki Uczestnictwa na zasadach określonych w aktualnym Prospekcie. ----------

Odkupywanie Jednostek Uczestnictwa ----------

§ 26----------

Fundusz odkupuje Jednostki Uczestnictwa na zasadach określonych w aktualnym Prospekcie. ----------

Wypłaty z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa----------

§ 27----------

Fundusz wypłaca środki z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa na zasadach określonych w aktualnym Prospekcie.----------

Kolejność realizacji zleceń ----------

§ 28----------

O kolejności realizacji zleceń w danym dniu decyduje kolejność ich złożenia (data i czas), z dokładnością do jednej minuty, z tym że zlecenia nabycia, których podstawą są wyłącznie wpłaty na rachunek bankowy (tj. Inwestor lub Uczestnik nie złożył pisemnego zlecenia nabycia) realizowane są jako ostatnie w ramach danego Konta Uczestnika. Zlecenia różnego typu, złożone w tym samym momencie, dotyczące tego samego Rejestru Uczestnika, realizowane są w następującej kolejności, zależnej od typu zlecenia: zlecenie nabycia, zlecenie transferu, zlecenie konwersji/zlecenie zamiany, zlecenie odkupienia. Zlecenia tego samego typu, złożone w tym samym momencie, dotyczące tego samego Rejestru Uczestnika, realizowane są w kolejności losowej. ----------

Potwierdzenie zbycia lub odkupienia Jednostek Uczestnictwa ----------

§ 29----------

1. Fundusz przekazuje Uczestnikowi pisemne potwierdzenie zbycia lub odkupienia Jednostek Uczestnictwa.----------
2. Potwierdzenie, z zastrzeżeniem ust. 4, zostanie niezwłocznie wysłane do Uczestnika listem zwykłym, z tym, że jeżeli Uczestnik wyrazi taką wolę, a Fundusz udostępni taką możliwość: -------
   1) potwierdzenie zostanie mu udostępnione w Punkcie Obsługi Klientów lub u Agenta Transferowego, lub ----------

2) potwierdzenie zostanie sporządzone w innych terminach, oferowanych przez Fundusz, lub------
3) potwierdzenie może być wysłane pocztą elektroniczną, co ma skutek wysłania pocztą, lub ------
4) potwierdzenie może być udostępnione poprzez internet na wskazanej stronie www, co ma skutek wysłania pocztą, lub ----------
5) potwierdzenie może być dodatkowo wysłane przy użyciu technik teleinformatycznych.----------

3. Potwierdzenie może mieć formę wydruku komputerowego nie opatrzonego podpisem. W przypadku dostarczania potwierdzeń za pomocą technik teleinformatycznych, Fundusz zapewnia użycie technik zapewniających poufność, możliwość odczytu i wydruku oraz integralność danych.
4. Potwierdzenia dotyczące transakcji w ramach Programów Inwestycyjnych mogą być przekazywane w terminach i w sposób określony w Umowie Dodatkowej. ----------

Zawieszanie zbywania Jednostek Uczestnictwa----------
§ 30----------

1. Fundusz może zawiesić zbywanie Jednostek Uczestnictwa określonego Subfunduszu, jeżeli wartość Aktywów Netto Subfunduszu przekroczy kwotę wskazaną w Prospekcie. ----------
2. Decyzja o zawieszeniu albo nie zawieszaniu zbywania Jednostek Uczestnictwa podejmowana jest niezwłocznie po Dniu Wyceny, w którym Fundusz poweźmie informację o zaistnieniu okoliczności wskazanej w ust. 1. W decyzji o zawieszeniu zbywania Jednostek Uczestnictwa wyznaczany jest dzień zawieszenia zbywania Jednostek Uczestnictwa przypadający nie wcześniej niż na trzeci dzień i nie później niż na siódmy dzień po dniu ogłoszenia o zawieszeniu zbywania Jednostek Uczestnictwa. Decyzja o nie zawieszaniu zbywania Jednostek Uczestnictwa może być w każdym czasie zmieniona, jeżeli wartość Aktywów Netto Subfunduszu przekracza kwotę, o której mowa w ust. 1.----------
3. W przypadku zawieszenia zbywania Jednostek Uczestnictwa z powodu zaistnienia okoliczności wskazanej w ust. 1, Fundusz wznowi zbywanie Jednostek Uczestnictwa danego Subfunduszu, jeżeli wartość Aktywów Netto Subfunduszu zmniejszy się poniżej kwoty 800.000.000 (ośmiuset milionów) złotych. ----------
4. Niezwłocznie po Dniu Wyceny, w którym Fundusz poweźmie informację o zaistnieniu okoliczności wskazanej w ust. 3 wyznaczany jest w drodze decyzji dzień wznowienia zbywania Jednostek Uczestnictwa przypadający nie wcześniej niż na trzeci dzień i nie później niż na siódmy dzień po dniu ogłoszeniu o wznowieniu zbywania Jednostek Uczestnictwa. ----------
5. Decyzje, o których mowa w ust. 2 i 4 podejmowane są w drodze uchwały Zarządu Towarzystwa.--
6. Fundusz ogłosi o zawieszeniu albo nie zawieszaniu zbywania Jednostek Uczestnictwa oraz o wznowieniu zbywania Jednostek Uczestnictwa na stronie internetowej przeznaczonej do ogłoszeń Funduszu nie później niż następnego dnia po podjęciu odpowiedniej decyzji oraz niezwłocznie udostępni odpowiednią informację za pośrednictwem Dystrybutorów. Ogłoszenie o nie zawieszeniu zbywania Jednostek Uczestnictwa będzie zawierało zastrzeżenie, że decyzja ta może być zmieniona, jeżeli wartość Aktywów Netto Subfunduszu będzie przekraczała kwotę, o której mowa w ust. 1. ----------
7. Fundusz zwraca środki pieniężne otrzymane od dnia zawieszenia zbywania Jednostek Uczestnictwa (włączając ten dzień) do dnia wznowienia zbywania Jednostek Uczestnictwa (wyłączając ten dzień) oraz środki pieniężne przyjęte w tym okresie przez Dystrybutorów. Zwrot środków pieniężnych wpłaconych przez Inwestorów lub Uczestników jest równoznaczny z anulowaniem zleceń nabycia Jednostek Uczestnictwa. ----------

Rozdział 4----------
Uczestnicy; Prawa uczestników ----------

Uczestnicy ----------
§ 31----------

1. Uczestnikami mogą być osoby fizyczne, osoby prawne i jednostki organizacyjne nie posiadające osobowości prawnej, z zastrzeżeniem ust. 2.----------
2. Uczestnikami nie mogą być fundusze inwestycyjne otwarte, fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą, jeżeli te fundusze lub instytucje są zarządzane przez Towarzystwo lub podmiot z grupy kapitałowej Towarzystwa. W część II Statutu odnoszącej się do danego Subfunduszu mogą być wskazane inne podmioty, które nie mogą być Uczestnikami danego Subfunduszu.----------
3. Inwestor nabywa status Uczestnika z chwilą zapisania na jego Koncie Uczestnika pierwszych Jednostek Uczestnictwa. ----------

Rejestr Uczestników oraz Subrejestry Uczestników ----------
§ 32----------
1. Fundusz prowadzi Rejestr Uczestników, Subrejestry Uczestników dla każdego z Subfunduszy, a także Konta Uczestników oraz Rejestry Uczestników. ----------
2. Rejestr Uczestników zawiera wszelkie informacje dotyczące Inwestorów i Uczestników oraz zbytych i odkupionych Jednostkach Uczestnictwa. ----------
3. Fundusz może przekazywać Dystrybutorom wszelkie dane zapisane w Rejestrze Uczestników, dotyczące Uczestników, którzy za pośrednictwem danego Dystrybutora złożyli zlecenie otwarcia Konta Uczestnika, w celu udostępniania Inwestorom i Uczestnikom informacji dotyczących stanu realizacji złożonych zleceń i dyspozycji oraz posiadanych przez nich Jednostek Uczestnictwa.------
4. Dane z Rejestru Uczestników przekazane będą przez Fundusz wyłącznie w ramach realizacji zawartych z Dystrybutorami umów o pośredniczenie w zbywaniu i odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa. Dostęp do przekazanych przez Fundusz danych z Rejestru Uczestników będą mieli wyłącznie pracownicy Dystrybutorów upoważnieni do wykonywania czynności związanych realizacją umów o pośredniczenie w zbywaniu i odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa. ----------
5. Dane z Rejestru Uczestników mogą być przekazywane innym funduszom utworzonym przez Towarzystwo, w celu otwarcia Konta Uczestnika i Rejestrów Uczestnika. ----------

Konto Uczestnika oraz Rejestr Uczestnika ----------
§ 33----------
1. Każdemu Inwestorowi Fundusz otwiera Konto Uczestnika na zasadach określonych w Prospekcie. W przypadku nabywania Jednostek Uczestnictwa danego Subfunduszu Fundusz otwiera Uczestnikowi Rejestr Uczestnika w danym Subfunduszu. W przypadku nabywania Jednostek Uczestnictwa w więcej niż w jednym Subfunduszu, Fundusz otwiera Rejestr Uczestnika w każdym z Subfunduszy, którego Jednostki Uczestnictwa są nabywane. Jednostki Uczestnictwa poszczególnych kategorii są rejestrowane na oddzielnych Rejestrach Uczestników. ----------
2. (uchylony) ----------
3. Warunkiem zbycia przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa jest opisanie wpłaty przez Inwestora lub Uczestnika w sposób określony w Prospekcie. ----------
4. Uczestnik może posiadać więcej niż jedno Konto Uczestnika. Uczestnik może w każdym czasie złożyć zlecenie otwarcia kolejnego (nowego) Konta Uczestnika bezpośrednio w Funduszu albo za pośrednictwem innego Dystrybutora, a także za pośrednictwem dotychczasowego Dystrybutora, o ile Dystrybutor dopuszcza taką możliwość. Fundusz może udostępnić możliwość przeniesienia (transferu) Jednostek Uczestnictwa pomiędzy Rejestrami Uczestnika, jeżeli Prospekt przewiduje dokonywanie transferu. ----------
5. (uchylony) ----------
6. Uczestnik zobowiązany jest podawać numer Konta Uczestnika na wszystkich zleceniach i dyspozycjach. Fundusz ma prawo do odrzucenia zlecenia lub dyspozycji, która nie zawiera lub zawiera nieprawidłowy numer Konta Uczestnika.----------

Prawa Uczestników----------
§ 34----------
Oprócz praw przysługujących Uczestnikowi na mocy obowiązujących przepisów Fundusz oferuje Uczestnikom następujące możliwości: ----------
1) Uczestnik może składać zlecenia przez telefon lub za pomocą internetu na zasadach określonych w § 35 Części I Statutu, ----------
2) Uczestnik może ustanowić pełnomocników na warunkach określonych w § 36 Części I Statutu, ----
3) Uczestnik może dokonywać konwersji, zamiany oraz transferu na zasadach określonych w § 37 – § 39 Części I Statutu, ----------
4) Uczestnik może zlecić ustanowienie blokady na zasadach określonych w § 40 Części I Statutu, ----
5) Uczestnicy pozostający w związku małżeńskim mogą posiadać Wspólne Konto Małżeńskie na zasadach określonych w § 42 Części I Statutu, ----------
6) Uczestnik może nabywać Jednostki Uczestnictwa w ramach Programów Inwestycyjnych, na zasadach określonych w § 43 Części I Statutu. ----------

Zlecenia telefoniczne i internetowe ----------
§ 35----------
1. Fundusz może udostępnić możliwość składania zleceń lub dyspozycji oraz uzyskiwania informacji o Koncie Uczestnika przez telefon lub za pomocą internetu na zasadach określonych w Prospekcie lub Umowie Dodatkowej.----------

2. Umowa określa wszystkie warunki i zasady składania zleceń, w szczególności wymagane warunki techniczne składania zleceń oraz sposób identyfikacji Uczestnika. Umowa nie może ograniczać praw Uczestnika wynikających z obowiązujących przepisów prawa i Statutu.----------
3. Dystrybutorzy, inni niż Towarzystwo mogą we własnym imieniu zawierać z Uczestnikiem umowy o składanie zleceń przez telefon, telefaks lub internet, na warunkach oferowanych przez Dystrybutora, jeżeli Dystrybutor posiada zezwolenie Komisji umożliwiające przyjmowanie takich zleceń. ----------

Pełnomocnicy ----------
§ 36----------
1. Uczestnik, za wyjątkiem osoby małoletniej, może ustanowić czterech pełnomocników, wpisanych do Rejestru Uczestników. Uczestnik, nie będący osobą fizyczną może ustanowić dziesięciu pełnomocników wpisanych do Rejestru Uczestników.----------
2. Pełnomocnik wpisany do Rejestru Uczestników jest uprawniony do dokonywania wszystkich czynności, tak jak Uczestnik, o ile nic innego nie wynika z treści Statutu lub pełnomocnictwa, z tym że Uczestnik może udzielić pełnomocnictwa do poszczególnych czynności w zakresie udostępnionym przez Fundusz. ----------
3. Pełnomocnikowi nie przysługuje prawo udzielania dalszych pełnomocnictw, z tym że nie dotyczy to pełnomocnictw udzielonych bankom lub domom maklerskim, które mogą udzielać dalszych pełnomocnictw swoim pracownikom.----------
4. Pełnomocnictwo powinno być udzielone albo pisemnie w obecności pracownika Punktu Obsługi Klientów, albo z podpisem poświadczonym notarialnie. ----------
5. Pełnomocnictwo udzielone poza granicami kraju powinno być poświadczone przez polskie przedstawicielstwo dyplomatyczne, urząd konsularny lub notariusza. ----------
6. Pełnomocnictwo może być w każdym czasie odwołane. Odwołanie pełnomocnictwa powinno nastąpić albo pisemnie w obecności pracownika Punktu Obsługi Klientów, albo korespondencyjnie w formie pisemnej, albo przez telefon lub za pomocą internetu, o ile Fundusz udostępni taką możliwość.----------
7. Pełnomocnictwo lub jego odwołanie staje się skuteczne wobec Funduszu po odebraniu informacji o jego udzieleniu lub odwołaniu przez Agenta Transferowego, nie później niż w terminie 7 dni od złożenia stosownego dokumentu w Punkcie Obsługi Klientów lub otrzymania dokumentu przekazanego korespondencyjnie, chyba że opóźnienie jest następstwem okoliczności, za które Fundusz nie ponosi odpowiedzialności. Odwołanie pełnomocnictwa przez telefon lub za pomocą internetu staje się skuteczne wobec Funduszu nie później niż w terminie 2 Dni Wyceny od odebrania przez Agenta Transferowego informacji o jego odwołaniu. ----------
8. (uchylony) ----------

Zamiana Jednostek Uczestnictwa----------
§ 37----------
1. Uczestnik ma prawo na podstawie jednego zlecenia dokonać zamiany Jednostek Uczestnictwa pomiędzy Subfunduszami.----------
2. Zamiany dokonuje się przez jednoczesne umorzenie Jednostek Uczestnictwa jednego Subfunduszu (Subfunduszu źródłowego) i nabycie Jednostek Uczestnictwa innego Subfunduszu (Subfunduszu docelowego) za środki pieniężne uzyskane z umorzenia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu źródłowego.----------
3. W przypadku zamiany Jednostek Uczestnictwa w miejsce Opłaty Dystrybucyjnej stosowana jest Opłata Wyrównawcza. ----------
4. Okres pomiędzy złożeniem zlecenia zamiany a dniem jego realizacji nie może być dłuższy niż 7 dni, chyba że opóźnienie jest następstwem okoliczności, za które Towarzystwo nie ponosi odpowiedzialności. ----------
5. W zakresie nie uregulowanym w niniejszym paragrafie do zamiany Jednostek Uczestnictwa stosuje się odpowiednio przepisy dotyczące zbywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa określone w Statucie oraz Prospekcie. ----------
6. Zamiana może być dokonana wyłącznie w ramach jednej kategorii Jednostek Uczestnictwa. --------

Konwersja ----------
§ 38----------
1. Uczestnik ma prawo na podstawie jednego zlecenia dokonać konwersji Jednostek Uczestnictwa.---
2. Zlecenie konwersji jest jednoczesnym zleceniem odkupienia Jednostek Uczestnictwa i zleceniem nabycia Jednostek Uczestnictwa realizowanym na zasadach określonych w aktualnym Prospekcie.

Konwersji dokonuje się przez odkupienie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu wskazanego przez Uczestnika (Subfunduszu źródłowego) i zbycie jednostek uczestnictwa innego funduszu zarządzanego przez Towarzystwo albo Jednostek Uczestnictwa dowolnego Subfunduszu, wskazanego przez Uczestnika (funduszu docelowego albo Subfunduszu docelowego), za kwotę odpowiadającą środkom pieniężnym uzyskanym z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu źródłowego. Subfundusz źródłowy przekazuje środki pieniężne z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa bezpośrednio do, odpowiednio, funduszu docelowego albo Subfunduszu docelowego. Zlecenie konwersji jest realizowane, o ile środki uzyskane z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu źródłowego są wystarczające do zbycia, odpowiednio, jednostek uczestnictwa funduszu docelowego albo Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu docelowego zgodnie z zasadami obowiązującymi dla funduszu docelowego albo Subfunduszu docelowego. Jeżeli jest to niezbędne, Fundusz przekazuje dane Uczestnika do funduszu docelowego. ----------

3. W przypadku konwersji Jednostek Uczestnictwa w miejsce Opłaty Dystrybucyjnej stosowana jest Opłata Wyrównawcza. ----------
4. Okres pomiędzy złożeniem zlecenia konwersji a dniem jego realizacji nie może być dłuższy niż 7 dni, chyba że opóźnienie jest następstwem okoliczności, za które Towarzystwo nie ponosi odpowiedzialności. ----------
5. W zakresie nie uregulowanym w niniejszym paragrafie do konwersji Jednostek Uczestnictwa stosuje się odpowiednio przepisy dotyczące zbywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa określone w Statucie oraz Prospekcie. ----------
6. Kategorie Jednostek Uczestnictwa podlegające konwersji określa Prospekt. ----------

Transfer----------
§ 39----------

1. Fundusz dopuszcza możliwość transferu (przeniesienia) Jednostek Uczestnictwa pomiędzy Kontami Uczestnika i Rejestrami Uczestnika należącymi do danego Uczestnika w przypadkach przewidzianych w Prospekcie i Umowach Dodatkowych. ----------
2. Na wniosek spadkobierców Fundusz dokonuje transferu (przeniesienia) Jednostek Uczestnictwa należących do Uczestnika na Konta Uczestników otwarte dla spadkobierców. ----------

Blokada Jednostek Uczestnictwa i zastaw ----------
§ 40----------

1. Uczestnik może złożyć dyspozycję ustanowienia blokady części lub całości posiadanych przez niego Jednostek Uczestnictwa. Blokadą mogą być również objęte Jednostki Uczestnictwa nabywane w przyszłości (blokada Konta Uczestnika). Blokadą mogą być objęte Jednostki Uczestnictwa we wszystkich Subfunduszach lub Subfunduszach wskazanych przez Uczestnika. ----
2. Blokada polega na wyłączeniu, przez określony okres lub do odwołania, możliwości składania i realizacji zleceń odkupienia (oraz konwersji i zamiany) Jednostek Uczestnictwa. W okresie obowiązywania blokady Fundusz będzie zobowiązany do nie realizowania zleceń odkupienia Jednostek Uczestnictwa. Blokada może zostać odwołana przez Uczestnika w każdym czasie. -------
3. O ile Fundusz udostępni taką możliwość Uczestnik może złożyć dyspozycję ustanowienia blokady, która przed upływem okresu, na jaki została ustanowiona może być odwołana wyłącznie przez wyznaczoną przez Uczestnika osobę. Łącznie z ustanowieniem takiej blokady Uczestnik może udzielić tej osobie pełnomocnictwa, które może być odwołane jedynie za jej zgodą, oraz wyrazić zgodę na wypłacenie środków pieniężnych z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa podlegających blokadzie na rachunek bankowy wskazany przez pełnomocnika. Fundusz nie kontroluje zasadności złożenia przez pełnomocnika zlecenia odkupienia Jednostek Uczestnictwa i nie ponosi odpowiedzialności za realizację zleceń złożonych przez pełnomocnika. Zlecenia złożone przez Uczestnika będą traktowane jako złożone pod warunkiem, że wyznaczona osoba wyrazi zgodę na ich realizację poprzez odwołanie blokady. ----------
4. Oświadczenie Uczestnika lub uprawnionych osób o ustanowieniu lub odwołaniu blokady staje się skuteczne w momencie zarejestrowania oświadczenia przez Agenta Transferowego, lecz nie później niż w terminie 7 dni, od złożenia takiego oświadczenia w Punkcie Obsługi Klientów, chyba że opóźnienie jest następstwem okoliczności, za które Towarzystwo nie ponosi odpowiedzialności. ----------
5. Fundusz wpisuje wzmiankę o ustanowionym zastawie na wniosek Uczestnika lub zastawnika, po przedstawieniu umowy zastawu. Wpisanie wzmianki o ustanowionym zastawie powoduje zablokowanie możliwości złożenia zlecenia odkupienia (oraz konwersji i zamiany) Jednostek Uczestnictwa zgodnie z zasadami określonymi w Ustawie. Wpisanie zastawu nastąpi nie później

niż w terminie 7 dni, od złożenia takiego wniosku w Punkcie Obsługi Klientów, chyba że opóźnienie jest następstwem okoliczności, za które Towarzystwo nie ponosi odpowiedzialności. Łącznie z ustanowieniem zastawu Uczestnik może udzielić zastawnikowi pełnomocnictwa, które może być odwołane jedynie za zgodą zastawnika, oraz wyrazić zgodę na wypłacenie środków pieniężnych z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa objętych zastawem na rachunek bankowy pełnomocnika. ----------

Małoletni----------

§ 41----------

1. Uczestnikami mogą być osoby małoletnie, jeżeli Część II Statutu odnosząca się do danego Subfunduszu nie stanowi inaczej.----------
2. W zakresie nie uregulowanym w Statucie, sposób i szczegółowe warunki nabywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa przez osoby małoletnie reguluje Prospekt. W szczególności Prospekt może przewidywać ograniczenia kwotowe zleceń składanych w ramach zwykłego zarządu majątkiem małoletniego. ----------

Wspólne Konto Małżeńskie ----------

§ 42----------

1. Małżonkowie pozostający we wspólności majątkowej małżeńskiej mogą nabywać Jednostki Uczestnictwa na Wspólne Konto Małżeńskie, jeżeli Część II Statutu odnosząca się do danego Subfunduszu nie stanowi inaczej.----------
2. Małżonkowie są współuprawnieni do Jednostek Uczestnictwa pozostających na WKM. Małżonkowie posiadający WKM wyrażają zgodę na składanie przez każdego z nich bez ograniczeń zleceń i dyspozycji związanych z uczestnictwem w Funduszu, łącznie z żądaniem odkupienia całego salda posiadanych Jednostek Uczestnictwa. Towarzystwo nie ponosi odpowiedzialności za skutki złożonych przez małżonków i ewentualnych pełnomocników zleceń, będących wynikiem odmiennych decyzji każdego z nich, a w przypadku zbiegu zleceń Fundusz będzie je realizował w kolejności wynikającej z zasad ogólnych; ewentualny sprzeciw małżonka wobec czynności drugiego małżonka jest skuteczny wobec Funduszu, jeżeli Fundusz może się z nim zapoznać przed dokonaniem czynności. Małżonkowie zobowiązani są do natychmiastowego zawiadomienia Funduszu osobiście lub listem poleconym o ustaniu lub umownym ograniczeniu wspólności majątkowej wraz z potwierdzoną kopią stosownego postanowienia sądu bądź potwierdzoną kopią stosownej umowy w formie aktu notarialnego oraz zrzekają się zarzutów i roszczeń związanych z realizacją zleceń złożonych przez jednego z małżonków po ustaniu wspólności, jeżeli w chwili realizacji zlecenia Fundusz nie posiadał informacji o ustaniu wspólności. Małżonkowie zobowiązani są podać jeden adres do doręczeń. ----------
3. Otwarcie WKM następuje po złożeniu przez małżonków oświadczenia, że pozostają w ustawowej wspólności majątkowej małżeńskiej i akceptują zasady prowadzenia WKM określone w Statucie. -
4. W przypadku ustania lub ograniczenia wspólności majątkowej małżeńskiej Fundusz wykonuje dyspozycje dotyczące Jednostek Uczestnictwa zgromadzonych na WKM stosownie do okoliczności, które spowodowały ustanie tej wspólności.----------
5. Dokument wpłaty na nabycie Jednostek Uczestnictwa musi zawierać informację, że wpłata jest dokonywana na WKM.----------
6. W zakresie nie uregulowanym w Statucie, sposób i szczegółowe warunki prowadzenia WKM reguluje Prospekt. ----------

Programy inwestycyjne ----------

§ 43----------

1. Fundusz może oferować nabywanie Jednostek Uczestnictwa w ramach programów Inwestycyjnych. Programy inwestycyjne mogą być oferowane we współpracy z Dystrybutorami. --
2. Programy Inwestycyjne, w tym programy systematycznego inwestowania (PSI), mogą być prowadzone na następujących zasadach:----------
   1) nabycie Jednostek Uczestnictwa w ramach Programu Inwestycyjnego odbywa się na warunkach zawartych w odpowiedniej Umowie Dodatkowej, ----------
   2) uczestnictwo w Programie Inwestycyjnym wiąże się z zadeklarowaniem przez Uczestnika minimalnej bądź maksymalnej wysokości wpłat lub czasu trwania uczestnictwa w programie inwestycyjnym lub sumy wpłat Uczestnika w ramach danego programu inwestycyjnego lub, w przypadku PSI, systematyczności wpłat do Subfunduszu lub Subfunduszy, ----------
   3) umowa Programu Inwestycyjnego powinna w szczególności określać nazwę Programu Inwestycyjnego, wysokość lub sumę wpłat Uczestnika do Programu Inwestycyjnego, okres na

jaki Uczestnik zobowiązuje się inwestować środki lub uczestniczyć w Programie Inwestycyjnym, zasady rozwiązania umowy oraz sposób informowania Uczestników o zmianie warunków programu.----------

3. Fundusz oferuje możliwość nabywania Jednostek Uczestnictwa przez fundusze inwestycyjne, przez zakłady ubezpieczeń – w zakresie inwestowania środków ubezpieczeniowych funduszy kapitałowych oraz przez firmy inwestycyjne i towarzystwa funduszy inwestycyjnych świadczące usługi zarządzania portfelami instrumentów finansowych – w zakresie nabywania Jednostek Uczestnictwa w imieniu i na rzecz swoich klientów korzystających z tych usług, z zastosowaniem następujących zasad, uzupełniających zasady ogólne: ----------
   1) minimalna wysokość wpłaty tytułem pierwszego nabycia Jednostek Uczestnictwa kategorii A wynosi 0,01 zł, pod warunkiem zawarcia Umowy Dodatkowej lub poinformowania Towarzystwa o zamiarze dokonania pierwszej wpłaty w wysokości niższej niż przewidziana w § 20 ust. 1 Części I Statutu lub w § 1 ust. 5 odpowiedniego rozdziału Części II Statutu, ---------
   2) nie ma zastosowania warunek, o którym mowa w § 44 ust. 2 Części I Statutu, jeżeli tak stanowi Umowa Dodatkowa, tj. umowa o wypłacanie premii inwestycyjnej, ----------
   3) Uczestnik będący zakładem ubezpieczeń ma możliwość składania zleceń skutkujących jednoczesnym odkupieniem i nabyciem Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu dokonywanym w tym samym dniu i po tej samej cenie, rozliczanym bezgotówkowo (tj. środki z odkupienia Jednostek Uczestnictwa przeznaczane są na nabycie Jednostek Uczestnictwa), pod warunkiem zawarcia Umowy Dodatkowej lub poinformowania Towarzystwa o zamiarze złożenia takiego zlecenia, a ponadto Uczestnik ma możliwość wskazania daty realizacji takiego zlecenia, nie wcześniejszej niż dzień następny po dniu, w którym Fundusz otrzyma prawidłowo wypełnione zlecenie.----------

Premia inwestycyjna ----------
§ 44----------

1. Z osobą zamierzającą inwestować znaczne środki Fundusz i/lub Towarzystwo może zawrzeć umowę o wypłacanie określonej kwoty z tytułu posiadanych Jednostek Uczestnictwa – premii inwestycyjnej. ----------
2. Warunkiem otrzymania premii inwestycyjnej jest posiadanie przez Uczestnika Jednostek Uczestnictwa Subfunduszy o średniej łącznej wartości nie niższej niż 1.000.000 zł (jeden milion) złotych, w okresie rozliczeniowym nie krótszym niż miesiąc.----------
3. Premia inwestycyjna może być wypłacana przez: ----------
   1) Fundusz, ze środków przeznaczonych na pokrycie Wynagrodzenia Towarzystwa, przy czym premia inwestycyjna jest wypłacana przed wypłatą Wynagrodzenia Towarzystwa, a kwota wypłaconej przez Fundusz premii inwestycyjnej odpowiednio pomniejsza Wynagrodzenie Towarzystwa, lub ----------
   2) Towarzystwo, ze środków własnych Towarzystwa.----------
4. Wysokość premii inwestycyjnej i zasady jej naliczania określa umowa. Wysokość premii inwestycyjnej jest uzależniona od średniej wartości Jednostek Uczestnictwa posiadanych przez Uczestnika w ustalonym w umowie okresie rozliczeniowym. ----------
5. W zależności od postanowień zawartej umowy, premia inwestycyjna wypłacana jest poprzez nabycie dla Uczestnika dodatkowych Jednostek Uczestnictwa lub poprzez złożenie zlecenia przelewu środków pieniężnych na rachunek bankowy Uczestnika. ----------

Rozdział 5----------
Postanowienia końcowe----------

Udostępnianie informacji o Funduszu ----------
§ 45----------

1. Stroną internetową przeznaczoną do ogłoszeń Funduszu jest strona www.quercustfi.pl. ----------
2. Na stronie internetowej przeznaczonej do ogłoszeń Funduszu będą publikowane: ----------
   1) Prospekty oraz skróty Prospektów,----------
   2) aktualne informacje o zmianach w Prospekcie lub skrócie tego Prospektu, ----------
   3) półroczne skonsolidowane sprawozdania finansowe Funduszu oraz półroczne sprawozdania finansowe każdego z Subfunduszy, ----------
   4) Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa dla każdego z Subfunduszy oraz ceny zbycia i odkupienia Jednostek Uczestnictwa,----------
   5) ogłoszenia o zmianach Statutu wraz z informacją o terminie wejścia w życie tych zmian,--------
   6) inne ogłoszenia dotyczące Funduszu albo Subfunduszy wymagane przepisami prawa. ----------

3. Skonsolidowane sprawozdania finansowe Funduszu oraz sprawozdania finansowe każdego z Subfunduszy będą publikowane w trybie określonym w przepisach określających zasady prowadzenia rachunkowości funduszy inwestycyjnych.----------
4. Przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa Fundusz bezpłatnie udostępnia skrót Prospektu. Roczne i półroczne skonsolidowane sprawozdania finansowe Funduszu oraz sprawozdania finansowe każdego z Subfunduszy, a także Prospekt są dostępne u Dystrybutorów wskazanych w Prospekcie lub skrócie tego Prospektu. Fundusz doręcza Uczestnikowi bezpłatnie, na jego żądanie, roczne i półroczne skonsolidowane sprawozdania finansowe Funduszu oraz sprawozdania finansowe każdego z Subfunduszy, a także Prospekt wraz z aktualnymi informacjami o zmianach w tym Prospekcie. Fundusz udostępnia we wszystkich Punktach Obsługi Klientów.----------
5. Dziennikiem przeznaczonym do ogłoszeń prasowych Funduszu jest Gazeta Giełdy „Parkiet". W przypadku zaprzestania wydawania dziennika Gazety Giełdy „Parkiet" dziennikiem przeznaczonym do ogłoszeń będzie dziennik „Puls Biznesu".----------
6. W dzienniku przeznaczonym do ogłoszeń prasowych Towarzystwo ogłosi o zamiarze połączenia Funduszu z innym funduszem inwestycyjnym albo zamiarze połączenia Subfunduszy. ----------

Rozwiązanie i likwidacja Subfunduszy oraz Funduszu ----------
§ 46----------
1. Fundusz rozwiązuje się w przypadkach określonych w Ustawie. ----------
2. Wystąpienie przesłanek rozwiązania Funduszu Towarzystwo lub Depozytariusz niezwłocznie opublikują w piśmie przeznaczonym do ogłoszeń Funduszu.----------
3. W trakcie trwania Funduszu, Fundusz może dokonać likwidacji Subfunduszu.----------
4. Subfundusz może zostać zlikwidowany w przypadku podjęcia przez Towarzystwo decyzji o jego likwidacji. Decyzja taka może zostać podjęta w przypadku spadku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu poniżej kwoty 2.000.000 (dwa miliony) złotych.----------
5. Wszystkie Subfundusze podlegają likwidacji w przypadku rozwiązania Funduszu.----------
6. Likwidatorem Subfunduszu, w przypadku gdy nie jest on likwidowany w związku z rozwiązaniem Funduszu, jest Towarzystwo.----------
7. Od dnia rozpoczęcia likwidacji Subfunduszu nie są zbywane oraz odkupywane Jednostki Uczestnictwa likwidowanego Subfunduszu. ----------
8. Likwidacja Subfunduszu w przypadku, gdy nie jest on likwidowany w związku z rozwiązaniem Funduszu prowadzona jest z zachowaniem następujących zasad:----------
   1) likwidacja Subfunduszu polega na zbyciu jego Aktywów, ściągnięciu należności Subfunduszu, zaspokojeniu wierzycieli Subfunduszu i umorzeniu Jednostek Uczestnictwa likwidowanego Subfunduszu przez wypłatę uzyskanych środków pieniężnych Uczestnikom tego Subfunduszu, proporcjonalnie do liczby posiadanych przez nich Jednostek Uczestnictwa tego Subfunduszu. Wypłata środków uzyskanych w ramach likwidacji Subfunduszu może nastąpić na podstawie dyspozycji Uczestnika na rachunek innego Subfunduszu lub rachunek innego funduszu inwestycyjnego zarządzanego przez Towarzystwo celem nabycia jednostek uczestnictwa,-------
   2) zbywanie Aktywów Subfunduszu powinno być dokonywane z należytym uwzględnieniem interesu Uczestników likwidowanego Subfunduszu i pozostałych Uczestników,----------
   3) o rozpoczęciu likwidacji Subfunduszu Towarzystwo niezwłocznie informuje podmioty, którym powierzyło wykonywanie swoich obowiązków, oraz podmioty, za których pośrednictwem Subfundusz zbywa i odkupuje Jednostki Uczestnictwa,----------
   4) o wystąpieniu przesłanek likwidacji Subfunduszu oraz rozpoczęciu likwidacji Towarzystwo ogłasza w piśmie przeznaczonym do ogłoszeń Funduszu, ----------
   5) Towarzystwo w terminie 14 dni od otwarcia likwidacji Subfunduszu, sporządza sprawozdanie finansowe na dzień rozpoczęcia likwidacji Subfunduszu,----------
   6) po dokonaniu czynności określonych w pkt 1) Towarzystwo sporządza sprawozdanie zawierające co najmniej:----------
      a) bilans zamknięcia sporządzony na dzień następujący po dokonaniu czynności określonych w pkt 1), ----------
      b) listę wierzycieli, którzy zgłosili roszczenia wobec Subfunduszu,----------
      c) wyliczenie kosztów likwidacji, na dzień zakończenia likwidacji, wynikających z roszczeń zgłoszonych wobec Subfunduszu.----------
   7) środki pieniężne, których wypłacenie nie było możliwe, Towarzystwo przekazuje do depozytu sądowego.----------

Postanowienia końcowe----------
§ 47----------

1. W sprawach nieuregulowanych niniejszym Statutem mają zastosowanie przepisy Ustawy oraz inne obowiązujące przepisy. ----------
2. Wyboru biegłego rewidenta uprawnionego do dokonania przeglądu oraz badania sprawozdań finansowych Funduszu dokonuje Rada Nadzorcza Towarzystwa. ----------
3. Towarzystwo może dokonać zmiany statutu, na zasadach określonych w Ustawie. ----------
4. Subfundusze mogą być łączone ze sobą, na zasadach określonych w Ustawie. ----------
5. Przepisy art. 89 ust. 4 i 5 Ustawy mają zastosowanie oddzielnie do każdego Subfunduszu. ----------

Część II.----------
Subfundusze ----------

Rozdział I ----------
Subfundusz QUERCUS Ochrony Kapitału----------

§ 1 ----------
1. Subfundusz działa pod nazwą QUERCUS Ochrony Kapitału. Subfundusz może w materiałach reklamowych, ogłoszeniach, formularzach i korespondencji używać nazwy w języku angielskim, w brzmieniu QUERCUS Capital Protection.----------
2. Uczestnikami Subfunduszu mogą być osoby wskazane w § 31 Części I Statutu. ----------
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.----------
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, przy zachowaniu zasad dywersyfikacji lokat i ograniczeń wskazanych poniżej oraz w § 4 niniejszego rozdziału. Zgodnie z § 8 ust. 1 Części I Statutu, Fundusz wskazuje, że w przypadku lokat Subfunduszu nie przewiduje odstępstw od określenia dopuszczalnych typów i rodzajów lokat zawartego w § 8 Części I Statutu.----------
2. Fundusz dokonując lokat Subfunduszu kieruje się głównymi kryteriami doboru poszczególnych kategorii lokat określonymi w § 9 Części I Statutu. Zgodnie z § 9 ust. 1 Części I Statutu, Fundusz wskazuje, że dodatkowe kryteria doboru lokat Subfunduszu wskazane są w § 4 niniejszego rozdziału.----------
3. Fundusz dokonując lokat Subfunduszu przestrzega ograniczeń inwestycyjnych wskazanych w § 10 Części I Statutu, przy zachowaniu zasad dywersyfikacji lokat i ograniczeń wskazanych w § 4 niniejszego rozdziału. W szczególności Fundusz może lokować Aktywa Subfunduszu w papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, o których mowa w § 10 ust. 2 pkt 2 i 3 Części I Statutu. Zgodnie z § 10 ust. 1 Części I Statutu Fundusz wskazuje, że w przypadku lokat Subfunduszu nie przewiduje odstępstw od ograniczeń inwestycyjnych wskazanych w § 10 Części I Statutu. ----------
4. Fundusz dokonując lokat Subfunduszu przestrzega limitów inwestycyjnych wskazanych w § 11 Części I Statutu, przy zachowaniu zasad dywersyfikacji lokat i ograniczeń wskazanych w § 4 niniejszego rozdziału. W szczególności Fundusz może do lokat Aktywów Subfunduszu stosować limity, o których mowa w § 11 ust. 2 pkt 2 i ust. 4 pkt 1 i 2 Części I Statutu. Zgodnie z § 11 ust. 1 Części I Statutu Fundusz wskazuje, że w przypadku lokat Subfunduszu nie przewiduje odstępstw od limitów inwestycyjnych wskazanych w § 11 Części I Statutu, jednakże zgodnie z § 11 ust. 5 pkt 3 Części I Statutu Fundusz określa, że może lokować ponad 35% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski. ----------
5. Dopuszczalną wysokość kredytów i pożyczek zaciąganych przez Fundusz w ciężar Aktywów Subfunduszu określa § 13 Części I Statutu. ----------

Opis polityki inwestycyjnej Subfunduszu----------
§ 4 ----------
1. Subfundusz będzie dążył, aby wartość Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu na koniec danego roku kalendarzowego była nie niższa niż na koniec roku poprzedniego. Towarzystwo, Fundusz, ani żaden inny podmiot nie gwarantuje osiągnięcia powyższego celu. Zabezpieczeniu przed

spadkiem wartości Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu służą zasady polityki inwestycyjnej. Subfundusz będzie również dążył do osiągnięcia wzrostu wartości aktywów Subfunduszu w krótkoterminowym horyzoncie inwestycyjnym. ----------

2. Fundusz będzie inwestował aktywa Subfunduszu głównie w krótkoterminowe Instrumenty Dłużne, przede wszystkim emitowane, poręczane lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski. Udział lokat w Instrumenty Dłużne będzie utrzymywany na poziomie równoważącym ryzyko spadku wartości pozostałych lokat w skali roku kalendarzowego. Aktywa Subfunduszu mogą być również w ograniczonym zakresie inwestowane w Instrumenty Akcyjne, jako środek do zrealizowania celu opisanego w ust. 5. Fundusz może inwestować Aktywa Subfunduszu także w inne instrumenty finansowe określone w ust. 4, przy zachowaniu przewidzianych limitów. ----------
3. Średni udział Instrumentów Dłużnych będzie wynosił ponad 90% aktywów Subfunduszu, z tym, że w okresie przejściowego zainwestowania części aktywów w Instrumenty Akcyjne średni udział Instrumentów Dłużnych może być odpowiednio niższy. ----------
4. Fundusz dokonując lokat Aktywów Subfunduszu będzie stosował następujące zasady dywersyfikacji lokat: ----------
   1) Instrumenty Akcyjne - od 0% do 20% wartości Aktywów Subfunduszu, w tym:----------
      a) zagraniczne Instrumenty Akcyjne - od 0% do 20% wartości Aktywów Subfunduszu,---------
      b) akcje nabywane w ramach *pre-IPO* - od 0% do 10% wartości Aktywów Subfunduszu,-------
   2) Instrumenty Dłużne i Depozyty - od 80% do 100% wartości Aktywów Subfunduszu, w tym: ---
      a) dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski - od 0% do 100% wartości Aktywów Subfunduszu, ----------
      b) dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, o których mowa w § 10 ust. 2 pkt 1 – 5) Części I Statutu łącznie, z wyłączeniem dłużnych papierów wartościowych i Instrumentów Rynku Pieniężnego emitowanych, poręczonych lub gwarantowanych przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski - od 0% do 80% wartości Aktywów Subfunduszu,----------
      c) (uchylony) ----------
      d) listy zastawne - od 0% do 50% wartości Aktywów Subfunduszu, przy czym listy zastawne wyemitowane przez jeden bank hipoteczny - od 0% do 25% wartości Aktywów Subfunduszu,----------
      e) zagraniczne Instrumenty Dłużne - od 0% do 50% wartości Aktywów Subfunduszu, ----------
   3) Tytuły Uczestnictwa - od 0% do 10% wartości Aktywów Subfunduszu, ----------
   4) Depozyty - od 0% do 25% wartości Aktywów Subfunduszu. ----------
5. W ramach realizacji celu inwestycyjnego Subfunduszu Fundusz będzie podejmował działania aby osiągać dodatkowe przychody w drodze przejściowego inwestowania części aktywów Subfunduszu w Instrumenty Akcyjne, wyłącznie w ramach limitu wskazanego w ust. 4 pkt 1. Lokaty te będą dokonywane w sytuacji dużego prawdopodobieństwa osiągnięcia zysku z danej lokaty. Lokatami takim mogą być w szczególności akcje nabywane w ramach *IPO* i *pre-IPO*. ------

Wynagrodzenie Towarzystwa. Koszty obciążające Subfundusz----------

§ 5 ----------

1. Towarzystwo z tytułu zarządzania Subfunduszem pobiera z Aktywów Subfunduszu Wynagrodzenie Towarzystwa składające się z części:----------
   1) stałej, w wysokości nie wyższej niż 1% w skali roku, naliczanej od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym dniu, ----------
   2) zmiennej, w wysokości nie wyższej niż 10% wzrostu Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa ponad stopę odniesienia równą stałej wartości 0% w skali roku i nie wyższej niż 0,5% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa w danym dniu. ----------
2. Na pokrycie Wynagrodzenia Towarzystwa naliczonego zgodnie z zasadami określonymi w ust. 1 tworzy się każdego dnia 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 tworzy się według następującego algorytmu:----------

   $$RS(d) = 0{,}01 \cdot WAN(d-1) \cdot \frac{LD}{LDR}$$ ----------

   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. ----------

Rezerwę na część zmienną Wynagrodzenia Towarzystwa w danym dniu tworzy się według następującego algorytmu: ----------

$$RZJU(d) = MAX(0; 10\% \cdot (WAJU(d) - WANJU(0)))$$ ----------

$$RZ(d) = RZJU(d) \cdot LJU(d-1)$$ ----------

gdzie: ----------

RZJU(d) – rezerwa na część zmienną Wynagrodzenia Towarzystwa na Jednostkę Uczestnictwa,----------

WAJU(d) – wartość aktywów Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa w danym dniu po rezerwie na część stałą Wynagrodzenia Towarzystwa, ----------

WANJU(0) – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu w ostatnim dniu wyceny w poprzednim roku kalendarzowym (w przypadku pierwszego roku wyceny – 100), ----------

RZ(d) – rezerwa na część zmienną Wynagrodzenia Towarzystwa, ----------

LJU(d-1) – liczba Jednostek Uczestnictwa w poprzednim dniu wyceny. ----------

Zgodnie z ust. 1 pkt 2, wysokość rezerwy na część zmienną Wynagrodzenia Towarzystwa na Jednostkę Uczestnictwa, tj. RZJU(d), nie może być większa niż 0,5% WANJU(d). ----------

Część zmienna Wynagrodzenia Towarzystwa wypłacana jest raz w roku kalendarzowym, w terminie nie dłuższym niż 14 dni od końca danego roku i jest ona równa wysokości rezerwy w ostatnim Dniu Wyceny roku kalendarzowego. ----------

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 podjąć decyzje o pokrywaniu kosztów wskazanych w ust. 4 i 5 z własnych środków. ----------
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. Oprócz Wynagrodzenia Towarzystwa Aktywa Subfunduszu obciążają następujące koszty, pokrywane przez Fundusz łącznie w wysokości nie wyższej niż 0,5% w skali roku, naliczane od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym dniu: ----------
   1) koszty usług Depozytariusza, za wyjątkiem kosztów usług, o których mowa w ust. 4 pkt 1, -----
   2) koszty usług Agenta Transferowego, ----------
   3) koszty usług biegłego rewidenta, ----------
   4) koszty przygotowania, druku, dystrybucji i publikacji materiałów informacyjnych i ogłoszeń, w tym prospektu, skrótu prospektu i sprawozdań finansowych Funduszu i Subfunduszu. ---------
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. W okresie likwidacji Subfunduszu, jeżeli likwidacja nie jest prowadzona w związku z likwidacją Funduszu, Aktywa likwidowanego Subfunduszu obciążają koszty jego likwidacji, w tym wynagrodzenie likwidatora Subfunduszu. Koszty te nie mogą przekroczyć kwoty 100.000 złotych. Koszty przewyższające tą kwotę pokrywane będą przez Towarzystwo, z tym że nie wyklucza to możliwości pokrycia wszystkich kosztów przez Towarzystwo. ----------
9. W okresie likwidacji Funduszu, Aktywa Subfunduszu, jeżeli Subfundusz jest likwidowany w związku z likwidacją Funduszu, obciążają koszty likwidacji Funduszu, w tym wynagrodzenie likwidatora Funduszu. Koszty te obciążają Aktywa Subfunduszu proporcjonalnie do Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w Aktywach Netto Funduszu na dzień rozpoczęcia likwidacji Funduszu. Koszty obciążające Aktywa Subfunduszy w związku z likwidacją Funduszu nie mogą przekroczyć kwoty 200.000 (dwieście tysięcy) złotych. Koszty przewyższające tą kwotę pokrywane będą przez Towarzystwo, z tym że nie wyklucza to możliwości pokrycia wszystkich kosztów przez Towarzystwo. ----------

Opłaty manipulacyjne----------

§ 6 ----------

1. Z tytułu zbywania Jednostek Uczestnictwa pobierana jest Opłata Dystrybucyjna w wysokości nie wyższej niż: ----------
   1) 1,5% wpłaty dokonanej przez nabywcę - dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A, ----------
   2) 1,5% 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 1,5% 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 II ----------
Subfundusz QUERCUS Selektywny ----------

§ 1 ----------

1. Subfundusz działa pod nazwą QUERCUS Selektywny. Subfundusz może w materiałach reklamowych, ogłoszeniach, formularzach i korespondencji używać nazwy w języku angielskim, w brzmieniu QUERCUS Opportunity. ----------
2. Uczestnikami Subfunduszu mogą być osoby wskazane w § 31 Części I Statutu. ----------
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. ----------
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, przy zachowaniu zasad dywersyfikacji lokat i ograniczeń wskazanych poniżej oraz w § 4 niniejszego rozdziału. Zgodnie z § 8 ust. 1 Części I Statutu, Fundusz wskazuje, że w przypadku lokat Subfunduszu nie przewiduje odstępstw od określenia dopuszczalnych typów i rodzajów lokat zawartego w § 8 Części I Statutu. ----------
2. Fundusz dokonując lokat Subfunduszu kieruje się głównymi kryteriami doboru poszczególnych kategorii lokat określonymi w § 9 Części I Statutu. Zgodnie z § 9 ust. 1 Części I Statutu, Fundusz wskazuje, że dodatkowe kryteria doboru lokat Subfunduszu wskazane są w § 4 niniejszego rozdziału. ----------
3. Fundusz dokonując lokat Subfunduszu przestrzega ograniczeń inwestycyjnych wskazanych w § 10 Części I Statutu, przy zachowaniu zasad dywersyfikacji lokat i ograniczeń wskazanych w § 4 niniejszego rozdziału. W szczególności Fundusz może lokować Aktywa Subfunduszu w papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, o których mowa w § 10 ust. 2 pkt 2 i 3 Części I Statutu. Zgodnie z § 10 ust. 1 Części I Statutu Fundusz wskazuje, że w przypadku lokat Subfunduszu nie przewiduje odstępstw od ograniczeń inwestycyjnych wskazanych w § 10 Części I Statutu. ----------
4. Fundusz dokonując lokat Subfunduszu przestrzega limitów inwestycyjnych wskazanych w § 11 Części I Statutu, przy zachowaniu zasad dywersyfikacji lokat i ograniczeń wskazanych w § 4 niniejszego rozdziału. W szczególności Fundusz może do lokat Aktywów Subfunduszu stosować limity, o których mowa w § 11 ust. 2 pkt 2 i ust. 4 pkt 1 i 2 Części I Statutu. Zgodnie z § 11 ust. 1 Części I Statutu Fundusz wskazuje, że w przypadku lokat Subfunduszu nie przewiduje odstępstw od limitów inwestycyjnych wskazanych w § 11 Części I Statutu, jednakże, zgodnie z § 11 ust. 5 pkt 3 Części I Statutu Fundusz określa, że może lokować ponad 35% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski. ----------
5. Dopuszczalną wysokość kredytów i pożyczek zaciąganych przez Fundusz w ciężar Aktywów Subfunduszu określa § 13 Części I Statutu. ----------

Opis polityki inwestycyjnej Subfunduszu ----------
§ 4 ----------

1. Subfundusz będzie dążył do osiągnięcia wzrostu wartości aktywów Subfunduszu w średnioterminowym horyzoncie inwestycyjnym. ----------
2. Głównym kryterium, którym będzie kierował się Subfundusz, jest wzrost wartości aktywów Subfunduszu w średnioterminowym horyzoncie inwestycyjnym. Subfundusz będzie inwestował przede wszystkim w akcje spółek niedowartościowanych (biorąc pod uwagę kształtowanie się w przyszłości wskaźników giełdowych, takich jak np. C/Z), w przypadku których istnieje wysokie

prawdopodobieństwo wzrostu ceny rynkowej w ujęciu nominalnym, tj. bez względu na prognozowane zachowanie się indeksów giełdowych. Do takich instrumentów w szczególności można zaliczyć akcje spółek będących potencjalnym przedmiotem przejęć, spółek posiadających akcjonariuszy strategicznych będących osobami fizycznymi lub podmiotami zależnymi od osób fizycznych (spółek rodzinnych) oraz spółek oferowanych w ramach emisji na rynku pierwotnym. Część aktywów, która nie będzie ulokowana w akcjach, Subfundusz będzie inwestował przede wszystkim w dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, głównie emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski. Fundusz może inwestować Aktywa Subfunduszu także w inne instrumenty finansowe określone w ust. 4, przy zachowaniu przewidzianych limitów. ----------

3. Fundusz realizuje cel inwestycyjny Subfunduszu poprzez inwestowanie od 0% do 100% Aktywów Subfunduszu w Instrumenty Akcyjne oraz od 0% do 100% Aktywów Subfunduszu w Instrumenty Dłużne, zgodnie z zasadami wskazanymi w ust. 2. Subfundusz charakteryzuje się brakiem sztywnych limitów alokacji lokat pomiędzy Instrumenty Akcyjne i Instrumenty Dłużne oraz zmiennością rodzajów lokat posiadanych w portfelu. Udział Instrumentów Akcyjnych w Aktywach Subfunduszu będzie uzależniony od liczby wyselekcjonowanych przez Fundusz akcji spółek, spełniających warunek niedowartościowania w ujęciu nominalnym, o którym mowa w ust. 2. Aktywa Subfunduszu, które nie zostaną zainwestowane w Instrumenty Akcyjne będą inwestowane w Instrumenty Dłużne, a także w inne instrumenty finansowe. Alokacja Aktywów Subfunduszu pomiędzy Instrumenty Akcyjne oraz Instrumenty Dłużne nie będzie zależna od oceny bieżącej i prognozowanej sytuacji na rynku akcji i rynku instrumentów dłużnych. Stopy zwrotu Subfunduszu nie powinny być wysoko skorelowane ze zmianami wartości indeksów giełdowych. Na dojrzałych rynkach finansowych fundusze o takiej polityce inwestycyjnej określane są mianem *opportunity funds*. ----------
4. Fundusz dokonując lokat Aktywów Subfunduszu będzie stosował następujące zasady dywersyfikacji lokat: ----------
   1) Instrumenty Akcyjne - od 0% do 100% wartości Aktywów Subfunduszu, w tym: ----------
      a) zagraniczne Instrumenty Akcyjne - od 0% do 100% wartości Aktywów Subfunduszu, -------
      b) akcje nabywane w ramach *pre-IPO* - od 0% do 10% wartości Aktywów Subfunduszu,-------
   2) Instrumenty Dłużne - od 0% do 100% wartości Aktywów Subfunduszu, w tym:----------
      a) krótkoterminowe dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski - od 0% do 100% wartości Aktywów Subfunduszu, ----------
      b) dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, o których mowa w § 10 ust. 2 pkt 1 – 5) Części I Statutu łącznie, z wyłączeniem dłużnych papierów wartościowych i Instrumentów Rynku Pieniężnego emitowanych, poręczonych lub gwarantowanych przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski - od 0% do 50% wartości Aktywów Subfunduszu,----------
      c) (uchylony) ----------
      d) listy zastawne - od 0% do 50% wartości Aktywów Subfunduszu, przy czym listy zastawne wyemitowane przez jeden bank hipoteczny - od 0% do 25% wartości Aktywów Subfunduszu,----------
      e) zagraniczne Instrumenty Dłużne - od 0% do 100% wartości Aktywów Subfunduszu,---------
   3) Tytuły Uczestnictwa - od 0% do 10% wartości Aktywów Subfunduszu, ----------
   4) Depozyty - od 0% do 25% wartości Aktywów Subfunduszu. ----------
5. W ramach realizacji celu inwestycyjnego Subfunduszu Fundusz dąży, aby osiągnąć wzrost wartości jednostki uczestnictwa Subfunduszu w ujęciu nominalnym (*absolute return*). ----------

Wynagrodzenie Towarzystwa. Koszty obciążające Subfundusz----------
§ 5 ----------

1. Towarzystwo z tytułu zarządzania Subfunduszem pobiera z Aktywów Subfunduszu Wynagrodzenie Towarzystwa składające się z części: ----------
   1) stałej, w wysokości nie wyższej niż 2,8% w skali roku, naliczanej od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym dniu, ----------
   2) zmiennej, w wysokości nie wyższej niż 10% wzrostu Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa ponad stopę odniesienia równą stałej wartości 10% w skali roku i nie wyższej niż 1% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa w danym dniu. ----------
2. Na pokrycie Wynagrodzenia Towarzystwa naliczonego zgodnie z zasadami określonymi w ust. 1 tworzy się każdego dnia 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 tworzy się według następującego algorytmu: ----------

$$RS(d) = 0{,}028 \cdot WAN(d-1) \cdot \frac{LD}{LDR}$$ ----------

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. ----------

Rezerwę na część zmienną Wynagrodzenia Towarzystwa w danym dniu tworzy się według następującego algorytmu: ----------

$$RZJU(d) = MAX(0; 10\% \cdot (WAJU(d) - WANJU(0) \cdot (1+0{,}1)^{\frac{T}{LDR}}))$$ ----------

$$RZ(d) = RZJU(d) \cdot LJU(d-1)$$ ----------

gdzie: ----------

RZJU(d) – rezerwa na część zmienną Wynagrodzenia Towarzystwa na Jednostkę Uczestnictwa,----------

WAJU(d) – wartość aktywów Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa w danym dniu po rezerwie na część stałą Wynagrodzenia Towarzystwa, ----------

WANJU(0) – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu w ostatnim dniu wyceny w poprzednim roku kalendarzowym (w przypadku pierwszego roku wyceny – 100), ----------

RZ(d) – rezerwa na część zmienną Wynagrodzenia Towarzystwa, ----------

LJU(d-1) – liczba Jednostek Uczestnictwa w poprzednim dniu wyceny, ----------

T – liczba dni pomiędzy ostatnim dniem wyceny w poprzednim roku kalendarzowym a dniem bieżącym (w przypadku pierwszego roku wyceny – liczba dni pomiędzy pierwszym dniem wyceny a dniem bieżącym). ----------

Zgodnie z ust. 1 pkt 2, wysokość rezerwy na część zmienną Wynagrodzenia Towarzystwa na Jednostkę Uczestnictwa, tj. RZJU(d), nie może być większa niż 1% WANJU(d). ----------

Część zmienna Wynagrodzenia Towarzystwa wypłacana jest raz w roku kalendarzowym, w terminie nie dłuższym niż 14 dni od końca danego roku i jest ona równa wysokości rezerwy w ostatnim Dniu Wyceny roku kalendarzowego. ----------

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 podjąć decyzje o pokrywaniu kosztów wskazanych w ust. 4 i 5 z własnych środków. ----------
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. Oprócz Wynagrodzenia Towarzystwa Aktywa Subfunduszu obciążają następujące koszty, pokrywane przez Fundusz łącznie w wysokości nie wyższej niż 0,5% w skali roku, naliczane od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym dniu: ----------
   1) koszty usług Depozytariusza, za wyjątkiem kosztów usług, o których mowa w ust. 4 pkt 1, -----
   2) koszty usług Agenta Transferowego,----------
   3) koszty usług biegłego rewidenta, ----------
   4) koszty przygotowania, druku, dystrybucji i publikacji materiałów informacyjnych i ogłoszeń, w tym prospektu, skrótu prospektu i sprawozdań finansowych Funduszu i Subfunduszu.---------

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. W okresie likwidacji Subfunduszu, jeżeli likwidacja nie jest prowadzona w związku z likwidacją Funduszu, Aktywa likwidowanego Subfunduszu obciążają koszty jego likwidacji, w tym wynagrodzenie likwidatora Subfunduszu. Koszty te nie mogą przekroczyć kwoty 100.000 złotych. Koszty przewyższające tą kwotę pokrywane będą przez Towarzystwo, z tym że nie wyklucza to możliwości pokrycia wszystkich kosztów przez Towarzystwo. ----------
9. W okresie likwidacji Funduszu, Aktywa Subfunduszu, jeżeli Subfundusz jest likwidowany w związku z likwidacją Funduszu, obciążają koszty likwidacji Funduszu, w tym wynagrodzenie likwidatora Funduszu. Koszty te obciążają Aktywa Subfunduszu proporcjonalnie do Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w Aktywach Netto Funduszu na dzień rozpoczęcia likwidacji Funduszu. Koszty obciążające Aktywa Subfunduszy w związku z likwidacją Funduszu nie mogą przekroczyć kwoty 200.000 (dwieście tysięcy) złotych. Koszty przewyższające tą kwotę pokrywane będą przez Towarzystwo, z tym że nie wyklucza to możliwości pokrycia wszystkich kosztów przez Towarzystwo. ----------

Opłaty manipulacyjne----------
§ 6 ----------
1. Z tytułu zbywania Jednostek Uczestnictwa pobierana jest Opłata Dystrybucyjna w wysokości nie wyższej niż: ----------
   1) 2,8% wpłaty dokonanej przez nabywcę - dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A, ----------
   2) 2,8% 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 2,8% 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 III----------
Subfundusz QUERCUS Agresywny----------

§ 1 ----------

1. Subfundusz działa pod nazwą QUERCUS Agresywny. Subfundusz może w materiałach reklamowych, ogłoszeniach, formularzach i korespondencji używać nazwy w języku angielskim, w brzmieniu QUERCUS Aggressive. ----------
2. Uczestnikami Subfunduszu mogą być osoby wskazane w § 31 Części I Statutu. ----------
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. ----------
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, przy zachowaniu zasad dywersyfikacji lokat i ograniczeń wskazanych poniżej oraz w § 4 niniejszego rozdziału. Zgodnie z § 8 ust. 1 Części I Statutu, Fundusz wskazuje, że w przypadku lokat Subfunduszu nie przewiduje odstępstw od określenia dopuszczalnych typów i rodzajów lokat zawartego w § 8 Części I Statutu. ----------
2. Fundusz dokonując lokat Subfunduszu kieruje się głównymi kryteriami doboru poszczególnych kategorii lokat określonymi w § 9 Części I Statutu. Zgodnie z § 9 ust. 1 Części I Statutu, Fundusz wskazuje, że dodatkowe kryteria doboru lokat Subfunduszu wskazane są w § 4 niniejszego rozdziału. ----------
3. Fundusz dokonując lokat Subfunduszu przestrzega ograniczeń inwestycyjnych wskazanych w § 10 Części I Statutu, przy zachowaniu zasad dywersyfikacji lokat i ograniczeń wskazanych w § 4 niniejszego rozdziału. W szczególności Fundusz może lokować Aktywa Subfunduszu w papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, o których mowa w § 10 ust. 2 pkt 2 i 3 Części I Statutu. Zgodnie z § 10 ust. 1 Części I Statutu Fundusz wskazuje, że w przypadku lokat Subfunduszu nie przewiduje odstępstw od ograniczeń inwestycyjnych wskazanych w § 10 Części I Statutu. ----------
4. Fundusz dokonując lokat Subfunduszu przestrzega limitów inwestycyjnych wskazanych w § 11 Części I Statutu, przy zachowaniu zasad dywersyfikacji lokat i ograniczeń wskazanych w § 4 niniejszego rozdziału. W szczególności Fundusz może do lokat Aktywów Subfunduszu stosować limity, o których mowa w § 11 ust. 2 pkt 2 i ust. 4 pkt 1 i 2 Części I Statutu. Zgodnie z § 11 ust. 1 Części I Statutu Fundusz wskazuje, że w przypadku lokat Subfunduszu nie przewiduje odstępstw od limitów inwestycyjnych wskazanych w § 11 Części I Statutu, jednakże, zgodnie z § 11 ust. 5 pkt 3 Części I Statutu Fundusz określa, że może lokować ponad 35% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski. ----------
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 w długoterminowym horyzoncie inwestycyjnym. ----------
2. Głównym kryterium, którym będzie kierował się Subfundusz, jest wzrost wartości aktywów Subfunduszu w długoterminowym horyzoncie inwestycyjnym. Subfundusz będzie inwestował przede wszystkim w Instrumenty Akcyjne. Część aktywów Subfundusz będzie inwestował Instrumenty Dłużne, przede wszystkim w krótkoterminowe papiery wartościowe emitowane,

poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski. Fundusz może inwestować Aktywa Subfunduszu także w inne instrumenty finansowe określone w ust. 4, przy zachowaniu przewidzianych limitów. ----------

3. Fundusz realizuje cel inwestycyjny Subfunduszu poprzez inwestowanie Aktywów Subfunduszu, w ramach limitów określonych w ust. 4, w Instrumenty Akcyjne oraz w Instrumenty Dłużne. ----------
4. Fundusz dokonując lokat Aktywów Subfunduszu będzie stosował następujące zasady dywersyfikacji lokat: ----------
   1) Instrumenty Akcyjne - od 50% do 100% wartości Aktywów Subfunduszu, w tym:----------
      a) zagraniczne Instrumenty Akcyjne - od 0% do 50% wartości Aktywów Subfunduszu,---------
      b) akcje nabywane w ramach *pre-IPO* - od 0% do 10% wartości Aktywów Subfunduszu,-------
   2) Instrumenty Dłużne - od 0% do 50% wartości Aktywów Subfunduszu, w tym: ----------
      a) krótkoterminowe dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski - od 0% do 25% wartości Aktywów Subfunduszu, ----------
      b) dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, o których mowa w § 10 ust. 2 pkt 1 – 5) Części I Statutu łącznie, z wyłączeniem dłużnych papierów wartościowych i Instrumentów Rynku Pieniężnego emitowanych, poręczonych lub gwarantowanych przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski - od 0% do 50% wartości Aktywów Subfunduszu,----------
      c) (uchylony) ----------
      d) listy zastawne - od 0% do 25% wartości Aktywów Subfunduszu, ----------
      e) zagraniczne Instrumenty Dłużne - od 0% do 50% wartości Aktywów Subfunduszu, ----------
   3) Tytuły Uczestnictwa - od 0% do 10% wartości Aktywów Subfunduszu, ----------
   4) Depozyty - od 0% do 25% wartości Aktywów Subfunduszu. ----------
5. W ramach realizacji celu inwestycyjnego Subfunduszu Fundusz dąży, aby osiągnąć wzrost wartości jednostki uczestnictwa Subfunduszu w ujęciu relatywnym do benchmarku wskazanego w Prospekcie.----------

Wynagrodzenie Towarzystwa. Koszty obciążające Subfundusz----------
§ 5 ----------

1. Towarzystwo z tytułu zarządzania Subfunduszem pobiera z Aktywów Subfunduszu Wynagrodzenie Towarzystwa składające się z części: ----------
   1) stałej, w wysokości nie wyższej niż 3,3% w skali roku, naliczanej od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym dniu, ----------
   2) zmiennej, w wysokości nie wyższej niż 20% wzrostu Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa ponad stopę odniesienia równą zmianie wartości indeksu WIG i nie wyższej niż 0,5% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa w danym dniu. ----------
2. Na pokrycie Wynagrodzenia Towarzystwa naliczonego zgodnie z zasadami określonymi w ust. 1 tworzy się każdego dnia 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 tworzy się według następującego algorytmu: ----------

   $$RS(d) = 0{,}033 \cdot WAN(d-1) \cdot \frac{LD}{LDR}$$ ----------

   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. ----------
   Rezerwę na część zmienną Wynagrodzenia Towarzystwa w danym dniu tworzy się według następującego algorytmu: ----------

   $$RZJU(d) = MAX(0;\ 20\% \cdot (WAJU(d) - WANJU(0) \cdot \frac{WIG(d)}{WIG(0)}))$$ ----------

$$RZ(d) = RZJU(d) \cdot LJU(d-1)$$ ----------

gdzie: ----------

RZJU(d) – rezerwa na część zmienną Wynagrodzenia Towarzystwa na Jednostkę Uczestnictwa,----------

WAJU(d) – wartość aktywów Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa w danym dniu po rezerwie na część stałą Wynagrodzenia Towarzystwa, ----------

WANJU(0) – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu w ostatnim dniu wyceny w poprzednim roku kalendarzowym (w przypadku pierwszego roku wyceny – 100), ----------

WIG(d) – wartość indeksu opisującego stopę odniesienia,----------

WIG(0) – wartość indeksu opisującego stopę odniesienia w ostatnim dniu wyceny w poprzednim roku kalendarzowym (w przypadku pierwszego roku wyceny – w pierwszym dniu wyceny), ----------

RZ(d) – rezerwa na część zmienną Wynagrodzenia Towarzystwa, ----------

LJU(d-1) – liczba Jednostek Uczestnictwa w poprzednim dniu wyceny. ----------

Zgodnie z ust. 1 pkt 2, wysokość rezerwy na część zmienną Wynagrodzenia Towarzystwa na Jednostkę Uczestnictwa, tj. RZJU(d), nie może być większa niż 0,5% WANJU(d). ----------

Część zmienna Wynagrodzenia Towarzystwa wypłacana jest raz w roku kalendarzowym, w terminie nie dłuższym niż 14 dni od końca danego roku i jest ona równa wysokości rezerwy w ostatnim Dniu Wyceny roku kalendarzowego.----------

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 podjąć decyzje o pokrywaniu kosztów wskazanych w ust. 4 i 5 z własnych środków.----------
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. Oprócz Wynagrodzenia Towarzystwa Aktywa Subfunduszu obciążają następujące koszty, pokrywane przez Fundusz łącznie w wysokości nie wyższej niż 0,5% w skali roku, naliczane od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym dniu: ----------
   1) koszty usług Depozytariusza, za wyjątkiem kosztów usług, o których mowa w ust. 4 pkt 1, -----
   2) koszty usług Agenta Transferowego,----------
   3) koszty usług biegłego rewidenta, ----------
   4) koszty przygotowania, druku, dystrybucji i publikacji materiałów informacyjnych i ogłoszeń, w tym prospektu, skrótu prospektu i sprawozdań finansowych Funduszu i Subfunduszu.---------
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. W okresie likwidacji Subfunduszu, jeżeli likwidacja nie jest prowadzona w związku z likwidacją Funduszu, Aktywa likwidowanego Subfunduszu obciążają koszty jego likwidacji, w tym wynagrodzenie likwidatora Subfunduszu. Koszty te nie mogą przekroczyć kwoty 100.000 złotych.

Koszty przewyższające tą kwotę pokrywane będą przez Towarzystwo, z tym że nie wyklucza to możliwości pokrycia wszystkich kosztów przez Towarzystwo. ----------

9. W okresie likwidacji Funduszu, Aktywa Subfunduszu, jeżeli Subfundusz jest likwidowany w związku z likwidacją Funduszu, obciążają koszty likwidacji Funduszu, w tym wynagrodzenie likwidatora Funduszu. Koszty te obciążają Aktywa Subfunduszu proporcjonalnie do Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w Aktywach Netto Funduszu na dzień rozpoczęcia likwidacji Funduszu. Koszty obciążające Aktywa Subfunduszy w związku z likwidacją Funduszu nie mogą przekroczyć kwoty 200.000 (dwieście tysięcy) złotych. Koszty przewyższające tą kwotę pokrywane będą przez Towarzystwo, z tym że nie wyklucza to możliwości pokrycia wszystkich kosztów przez Towarzystwo. ----------

Opłaty manipulacyjne----------

§ 6 ----------

1. Z tytułu zbywania Jednostek Uczestnictwa pobierana jest Opłata Dystrybucyjna w wysokości nie wyższej niż: ----------
   1) 3,3% wpłaty dokonanej przez nabywcę - dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A, ----------
   2) 3,3% 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 3,3% 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 IV ----------
Subfundusz QUERCUS Turcja ----------

§ 1 ----------

1. Subfundusz działa pod nazwą QUERCUS Turcja. Subfundusz może w materiałach reklamowych, ogłoszeniach, formularzach i korespondencji używać nazwy w języku angielskim, w brzmieniu QUERCUS Turkey.----------
2. Uczestnikami Subfunduszu mogą być osoby wskazane w § 31 Części I Statutu. ----------
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.----------
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, przy zachowaniu zasad dywersyfikacji lokat i ograniczeń wskazanych poniżej oraz w § 4 niniejszego rozdziału. Zgodnie z § 8 ust. 1 Części I Statutu, Fundusz wskazuje, że w przypadku lokat Subfunduszu nie przewiduje odstępstw od określenia dopuszczalnych typów i rodzajów lokat zawartego w § 8 Części I Statutu.----------
2. Fundusz dokonując lokat Subfunduszu kieruje się głównymi kryteriami doboru poszczególnych kategorii lokat określonymi w § 9 Części I Statutu. Zgodnie z § 9 ust. 1 Części I Statutu, Fundusz wskazuje, że dodatkowe kryteria doboru lokat Subfunduszu wskazane są w § 4 niniejszego rozdziału.----------
3. Fundusz dokonując lokat Subfunduszu przestrzega ograniczeń inwestycyjnych wskazanych w § 10 Części I Statutu, przy zachowaniu zasad dywersyfikacji lokat i ograniczeń wskazanych w § 4 niniejszego rozdziału. W szczególności Fundusz może lokować Aktywa Subfunduszu w papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, o których mowa w § 10 ust. 2 pkt 2 i 3 Części I Statutu. Zgodnie z § 10 ust. 1 Części I Statutu Fundusz wskazuje, że w przypadku lokat Subfunduszu nie przewiduje odstępstw od ograniczeń inwestycyjnych wskazanych w § 10 Części I Statutu. ----------
4. Fundusz dokonując lokat Subfunduszu przestrzega limitów inwestycyjnych wskazanych w § 11 Części I Statutu, przy zachowaniu zasad dywersyfikacji lokat i ograniczeń wskazanych w § 4 niniejszego rozdziału. W szczególności Fundusz może do lokat Aktywów Subfunduszu stosować limity, o których mowa w § 11 ust. 2 pkt 2 i ust. 4 pkt 1 i 2 Części I Statutu. Zgodnie z § 11 ust. 1 Części I Statutu Fundusz wskazuje, że w przypadku lokat Subfunduszu nie przewiduje odstępstw od limitów inwestycyjnych wskazanych w § 11 Części I Statutu.----------
5. Dopuszczalną wysokość kredytów i pożyczek zaciąganych przez Fundusz w ciężar Aktywów Subfunduszu określa § 13 Części I Statutu. ----------

Opis polityki inwestycyjnej Subfunduszu ----------
§ 4 ----------

1. Subfundusz będzie dążył do osiągnięcia wzrostu wartości aktywów Subfunduszu w długoterminowym horyzoncie inwestycyjnym. ----------
2. Głównym kryterium, którym będzie kierował się Subfundusz, jest wzrost wartości aktywów Subfunduszu w długoterminowym horyzoncie inwestycyjnym. Subfundusz będzie inwestował przede wszystkim w Instrumenty Akcyjne notowane na giełdzie w Stambule. Część aktywów, która nie będzie ulokowana w akcjach, Subfundusz będzie inwestował Instrumenty Dłużne, przede wszystkim w krótkoterminowe papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski oraz emitowane, poręczane lub gwarantowane przez Turcję, Turecki Bank Centralny lub spółki, których akcje są notowane na giełdzie w

Stambule. Fundusz może inwestować Aktywa Subfunduszu także w inne instrumenty finansowe określone w ust. 4, przy zachowaniu przewidzianych limitów.----------

3. Fundusz realizuje cel inwestycyjny Subfunduszu poprzez inwestowanie Aktywów Subfunduszu, w ramach limitów określonych w ust. 4, głównie w Instrumenty Akcyjne notowane na giełdzie w Stambule oraz w Instrumenty Dłużne emitowane, poręczane lub gwarantowane przez Turcję, Turecki Bank Centralny lub spółki, których akcje są notowane na giełdzie w Stambule. Subfundusz jest funduszem regionalnym i koncentruje lokaty w określonym obszarze geograficznym. Lokaty, o których mowa w zdaniu pierwszym będą stanowiły łącznie co najmniej 50% wartości Aktywów Subfunduszu.----------
4. Fundusz dokonując lokat Aktywów Subfunduszu będzie stosował następujące zasady dywersyfikacji lokat: ----------
   1) Instrumenty Akcyjne - od 50% do 100% wartości Aktywów Subfunduszu, w tym:----------
      a) zagraniczne Instrumenty Akcyjne - od 50% do 100% wartości Aktywów Subfunduszu,------
      b) akcje nabywane w ramach *pre-IPO* - od 0% do 10% wartości Aktywów Subfunduszu,-------
   2) Instrumenty Dłużne - od 0% do 50% wartości Aktywów Subfunduszu, w tym: ----------
      a) dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski - od 0% do 25% wartości Aktywów Subfunduszu, ----------
      b) dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, o których mowa w § 10 ust. 2 pkt 1 – 5) Części I Statutu, z wyłączeniem dłużnych papierów wartościowych i Instrumentów Rynku Pieniężnego emitowanych, poręczonych lub gwarantowanych przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski - od 0% do 50% wartości Aktywów Subfunduszu,----------
      c) (uchylony) ----------
      d) listy zastawne - od 0% do 25% wartości Aktywów Subfunduszu,----------
      e) zagraniczne Instrumenty Dłużne - od 0% do 50% wartości Aktywów Subfunduszu,----------
   3) Tytuły Uczestnictwa - od 0% do 10% wartości Aktywów Subfunduszu, ----------
   4) Depozyty - od 0% do 25% wartości Aktywów Subfunduszu. ----------
5. W ramach realizacji celu inwestycyjnego Subfunduszu Fundusz dąży, aby osiągnąć wzrost wartości jednostki uczestnictwa Subfunduszu w ujęciu relatywnym do benchmarku wskazanego w Prospekcie.----------

Wynagrodzenie Towarzystwa. Koszty obciążające Subfundusz----------

§ 5 ----------

1. Towarzystwo z tytułu zarządzania Subfunduszem pobiera z Aktywów Subfunduszu Wynagrodzenie Towarzystwa składające się z części:----------
   1) stałej, w wysokości nie wyższej niż 3,3% w skali roku, naliczanej od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym dniu, ----------
   2) zmiennej, w wysokości nie wyższej niż 20% wzrostu Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa ponad stopę odniesienia równą zmianie wartości indeksu ISE 100 i nie wyższej niż 0,5% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa w danym dniu.----------
2. Na pokrycie Wynagrodzenia Towarzystwa naliczonego zgodnie z zasadami określonymi w ust. 1 tworzy się każdego dnia 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 tworzy się według następującego algorytmu:----------

   $$RS(d) = 0{,}033 \cdot WAN(d-1) \cdot \frac{LD}{LDR}$$ ----------

   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. ----------
   Rezerwę na część zmienną Wynagrodzenia Towarzystwa w danym dniu tworzy się według następującego algorytmu:----------

$$RZJU(d) = MAX(0; 20\% \cdot (WAJU(d) - WANJU(0) \cdot \frac{SO(d)}{SO(0)}))$$ ----------

$$RZ(d) = RZJU(d) \cdot LJU(d-1)$$ ----------

gdzie: ----------

RZJU(d) – rezerwa na część zmienną Wynagrodzenia Towarzystwa na Jednostkę Uczestnictwa,----------

WAJU(d) – wartość aktywów Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa w danym dniu po rezerwie na część stałą Wynagrodzenia Towarzystwa, ----------

WANJU(0) – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu w ostatnim dniu wyceny w poprzednim roku kalendarzowym (w przypadku pierwszego roku wyceny – 100), ----------

SO(d) – wartość indeksu opisującego stopę odniesienia,----------

SO(0) – wartość indeksu opisującego stopę odniesienia w ostatnim dniu wyceny w poprzednim roku kalendarzowym (w przypadku pierwszego roku wyceny – 100), ----------

RZ(d) – rezerwa na część zmienną Wynagrodzenia Towarzystwa, ----------

LJU(d-1) – liczba Jednostek Uczestnictwa w poprzednim dniu wyceny. ----------

Zgodnie z ust. 1 pkt 2, wysokość rezerwy na część zmienną Wynagrodzenia Towarzystwa na Jednostkę Uczestnictwa, tj. RZJU(d), nie może być większa niż 0,5% WANJU(d). ----------

Część zmienna Wynagrodzenia Towarzystwa wypłacana jest raz w roku kalendarzowym, w terminie nie dłuższym niż 14 dni od końca danego roku i jest ona równa wysokości rezerwy w ostatnim Dniu Wyceny roku kalendarzowego. ----------

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 podjąć decyzje o pokrywaniu kosztów wskazanych w ust. 4 i 5 z własnych środków.----------
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. Oprócz Wynagrodzenia Towarzystwa Aktywa Subfunduszu obciążają następujące koszty, pokrywane przez Fundusz łącznie w wysokości nie wyższej niż 1% w skali roku, naliczane od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym dniu: ----------
   1) koszty usług Depozytariusza, za wyjątkiem kosztów usług, o których mowa w ust. 4 pkt 1, -----
   2) koszty usług Agenta Transferowego,----------
   3) koszty usług biegłego rewidenta, ----------
   4) koszty przygotowania, druku, dystrybucji i publikacji materiałów informacyjnych i ogłoszeń, w tym prospektu, skrótu prospektu i sprawozdań finansowych Funduszu i Subfunduszu,---------
   5) koszty usług podmiotów świadczących usługi doradcze w zakresie instrumentów finansowych notowanych na rynkach zagranicznych. ----------
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. W okresie likwidacji Subfunduszu, jeżeli likwidacja nie jest prowadzona w związku z likwidacją Funduszu, Aktywa likwidowanego Subfunduszu obciążają koszty jego likwidacji, w tym wynagrodzenie likwidatora Subfunduszu. Koszty te nie mogą przekroczyć kwoty 100.000 złotych. Koszty przewyższające tą kwotę pokrywane będą przez Towarzystwo, z tym że nie wyklucza to możliwości pokrycia wszystkich kosztów przez Towarzystwo. ----------
9. W okresie likwidacji Funduszu, Aktywa Subfunduszu, jeżeli Subfundusz jest likwidowany w związku z likwidacją Funduszu, obciążają koszty likwidacji Funduszu, w tym wynagrodzenie likwidatora Funduszu. Koszty te obciążają Aktywa Subfunduszu proporcjonalnie do Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w Aktywach Netto Funduszu na dzień rozpoczęcia likwidacji Funduszu. Koszty obciążające Aktywa Subfunduszy w związku z likwidacją Funduszu nie mogą przekroczyć kwoty 200.000 (dwieście tysięcy) złotych. Koszty przewyższające tą kwotę pokrywane będą przez Towarzystwo, z tym że nie wyklucza to możliwości pokrycia wszystkich kosztów przez Towarzystwo.----------

Opłaty manipulacyjne----------
§ 6 ----------

1. Z tytułu zbywania Jednostek Uczestnictwa pobierana jest Opłata Dystrybucyjna w wysokości nie wyższej niż:----------
   1) 3,3% wpłaty dokonanej przez nabywcę - dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A, ----------
   2) 3,3% 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 3,3% 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 V ----------
Subfundusz QUERCUS Rosja----------

§ 1 ----------
1. Subfundusz działa pod nazwą QUERCUS Rosja. Subfundusz może w materiałach reklamowych, ogłoszeniach, formularzach i korespondencji używać nazwy w języku angielskim, w brzmieniu QUERCUS Russia. ----------
2. Uczestnikami Subfunduszu mogą być osoby wskazane w § 31 Części I Statutu. ----------
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. ----------
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. ----------
2. Fundusz dokonując lokat Subfunduszu kieruje się głównymi kryteriami doboru poszczególnych kategorii lokat określonymi w § 9 Części I Statutu. ----------
3. Fundusz dokonując lokat Subfunduszu przestrzega ograniczeń inwestycyjnych wskazanych w § 10 Części I Statutu. W szczególności Fundusz może lokować Aktywa Subfunduszu w papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, o których mowa w § 10 ust. 2 pkt 2 i 3 Części I Statutu. ----------
4. Fundusz dokonując lokat Subfunduszu przestrzega limitów inwestycyjnych wskazanych w § 11 Części I Statutu oraz w § 4 niniejszego rozdziału. W szczególności Fundusz może do lokat Aktywów Subfunduszu stosować limity, o których mowa w § 11 ust. 2 pkt 2 i ust. 4 pkt 1 i 2 Części I Statutu. Zgodnie z § 11 ust. 1 Części I Statutu Fundusz wskazuje, że w drodze wyjątku od limitu określonego w § 11 ust. 6 Części I Statutu, Fundusz może lokować ponad 10% wartości Aktywów Subfunduszu w lokaty wskazane w § 11 ust. 6 Części I Statutu. ----------
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 w długoterminowym horyzoncie inwestycyjnym. ----------
2. Aktywa Subfunduszu będą inwestowane zgodnie z następującymi zasadami: ----------
   1) celem prowadzonej polityki inwestycyjnej Subfunduszu jest uzyskanie ekspozycji na rosyjski rynek akcji, ----------
   2) Fundusz będzie, przy dokonywaniu lokat Aktywów Subfunduszu, stosować zasady i ograniczenia inwestycyjne określone w Ustawie dla specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego, ----------
   3) 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), ----------
   4) 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, ----------

5) część Aktywów Subfunduszu, która nie będzie ulokowana w Instrumentach Akcyjnych lub Tytułach Uczestnictwa, o których mowa powyżej, Fundusz będzie inwestował w inne Instrumenty Akcyjne, Instrumenty Dłużne, a także w inne instrumenty finansowe określone w § 3 niniejszego rozdziału, przy zachowaniu przewidzianych limitów, ----------
6) 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, ----------
7) lokaty Subfunduszu spełniają kryteria określone w art. 93 ust. 4 i 5 Ustawy, ----------
8) Fundusz będzie inwestował Aktywa Subfunduszu w instrumenty notowane na rynkach regulowanych i rynkach zorganizowanych w państwach członkowskich Unii Europejskiej oraz państwach należących do OECD wskazanych w § 10 Części I Statutu, ----------
9) Fundusz może zabezpieczać inwestycje Subfunduszu w instrumenty finansowe denominowane w walutach obcych przed ryzykiem kursowym. ----------

3. Fundusz klasyfikuje Subfundusz do kategorii funduszy akcji. Fundusz realizuje cel inwestycyjny Subfunduszu poprzez inwestowanie Aktywów Subfunduszu, w ramach limitów określonych w ust. 5, głównie w Instrumenty Akcyjne, o których mowa w ust. 2. Fundusz może realizować cel inwestycyjny również poprzez inwestowanie w Tytuły Uczestnictwa, o których mowa w ust. 2, inne Instrumenty Akcyjne oraz w Instrumenty Dłużne. Fundusz klasyfikuje Subfundusz do kategorii funduszy regionalnych. Ekspozycja Subfunduszu na rosyjski rynek akcji (rozumiana jako udział lokat w Instrumenty Akcyjne i Tytuły Uczestnictwa wskazane w ust. 2) będzie wynosiła co najmniej 50% wartości Aktywów Subfunduszu. Uczestnicy powinni zwrócić uwagę na możliwość zmienności lokat w Instrumenty Akcyjne i Tytuły Uczestnictwa oraz ryzyko inwestycyjne z tym związane. ----------
4. W ramach realizacji celu inwestycyjnego Subfunduszu Fundusz dąży, aby osiągnąć wzrost wartości jednostki uczestnictwa Subfunduszu porównywalny do zmian benchmarku. Benchmarkiem Subfunduszu jest indeks RTS obliczany i publikowany przez giełdę Russian Trading System Stock Exchange. ----------
5. Fundusz dokonując lokat Aktywów Subfunduszu będzie stosował następujące limity inwestycyjne:
   1) Instrumenty Akcyjne - od 50% do 100% wartości Aktywów Subfunduszu, ----------
   2) Instrumenty Dłużne - od 0% do 50% wartości Aktywów Subfunduszu, ----------
   3) Tytuły Uczestnictwa - od 0% do 50% wartości Aktywów Subfunduszu, ----------
   4) Depozyty - od 0% do 25% wartości Aktywów Subfunduszu. ----------

Wynagrodzenie Towarzystwa. Koszty obciążające Subfundusz----------
§ 5 ----------

1. Towarzystwo z tytułu zarządzania Subfunduszem pobiera z Aktywów Subfunduszu Wynagrodzenie Towarzystwa składające się z części: ----------
   1) 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) zmiennej, w wysokości nie wyższej niż 20% wzrostu Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa ponad stopę odniesienia równą zmianie wartości indeksu RTS i nie wyższej niż 1% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa 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. ----------

Rezerwę na część zmienną Wynagrodzenia Towarzystwa w danym Dniu Wyceny tworzy się według następującego algorytmu: ----------

$$RZJU(d) = MAX(0;\ 20\% \cdot (WAJU(d) - WANJU(0) \cdot \frac{SO(d)}{SO(0)}))$$ ----------

$$RZ(d) = RZJU(d) \cdot LJU(d-1)$$ ----------

gdzie: ----------

RZJU(d) – rezerwa na część zmienną Wynagrodzenia Towarzystwa na Jednostkę Uczestnictwa,----------

WAJU(d) – wartość aktywów Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa w danym Dniu Wyceny po rezerwie na część stałą Wynagrodzenia Towarzystwa, ----------

WANJU(0) – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu w ostatnim Dniu Wyceny w poprzednim roku kalendarzowym (w przypadku pierwszego roku wyceny – 100),----------

SO(d) – wartość indeksu opisującego stopę odniesienia,----------

SO(0) – wartość indeksu opisującego stopę odniesienia w ostatnim Dniu Wyceny w poprzednim roku kalendarzowym (w przypadku pierwszego roku wyceny – w pierwszym dniu wyceny), ----------

RZ(d) – rezerwa na część zmienną Wynagrodzenia Towarzystwa,----------

LJU(d-1) – liczba Jednostek Uczestnictwa w poprzednim Dniu Wyceny. ----------

Zgodnie z ust. 1 pkt 2, wysokość rezerwy na część zmienną Wynagrodzenia Towarzystwa na Jednostkę Uczestnictwa, tj. RZJU(d), nie może być większa niż 1% WANJU(d).----------

Część zmienna Wynagrodzenia Towarzystwa wypłacana jest raz w roku kalendarzowym, w terminie nie dłuższym niż 14 dni od końca danego roku i jest ona równa wysokości rezerwy w ostatnim Dniu Wyceny roku kalendarzowego.----------

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. 4 i 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. ----------

Opłaty 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 VI ----------
Subfundusz QUERCUS Chiny ----------

§ 1 ----------

1. Subfundusz działa pod nazwą QUERCUS Chiny. Subfundusz może w materiałach reklamowych, ogłoszeniach, formularzach i korespondencji używać nazwy w języku angielskim, w brzmieniu QUERCUS China. ----------
2. Uczestnikami Subfunduszu mogą być osoby wskazane w § 31 Części I Statutu. ----------
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. ----------
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. ----------
2. Fundusz dokonując lokat Subfunduszu kieruje się głównymi kryteriami doboru poszczególnych kategorii lokat określonymi w § 9 Części I Statutu. ----------
3. Fundusz dokonując lokat Subfunduszu przestrzega ograniczeń inwestycyjnych wskazanych w § 10 Części I Statutu. W szczególności Fundusz może lokować Aktywa Subfunduszu w papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, o których mowa w § 10 ust. 2 pkt 2 i 3 Części I Statutu. ----------
4. Fundusz dokonując lokat Subfunduszu przestrzega limitów inwestycyjnych wskazanych w § 11 Części I Statutu oraz w § 4 niniejszego rozdziału. W szczególności Fundusz może do lokat Aktywów Subfunduszu stosować limity, o których mowa w § 11 ust. 2 pkt 2 i ust. 4 pkt 1 i 2 Części I Statutu. Zgodnie z § 11 ust. 1 Części I Statutu Fundusz wskazuje, że w drodze wyjątku od limitu określonego w § 11 ust. 6 Części I Statutu, Fundusz może lokować ponad 10% wartości Aktywów Subfunduszu w lokaty wskazane w § 11 ust. 6 Części I Statutu, a także może lokować ponad 20% ale nie więcej niż 50% wartości Aktywów Subfunduszu w tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wskazane w § 4 ust. 6 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 w długoterminowym horyzoncie inwestycyjnym. ----------
2. Aktywa Subfunduszu będą inwestowane zgodnie z następującymi zasadami: ----------
   1) celem prowadzonej polityki inwestycyjnej Subfunduszu jest uzyskanie ekspozycji na chiński rynek akcji, ----------
   2) Fundusz będzie, przy dokonywaniu lokat Aktywów Subfunduszu, stosować zasady i ograniczenia inwestycyjne określone w Ustawie dla specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego, ----------
   3) Fundusz będzie inwestował Aktywa Subfunduszu przede wszystkim w Tytuły Uczestnictwa emitowane przez podmioty, których polityka inwestycyjna przewiduje inwestowanie przez te podmioty w Instrumenty Akcyjne emitowane przez spółki koncentrujące swoją działalność w Chińskiej Republice Ludowej, ----------
   4) część Aktywów Subfunduszu, która nie będzie ulokowana w Tytuły Uczestnictwa, Fundusz będzie inwestował w Instrumenty Akcyjne, Instrumenty Dłużne, a także w inne instrumenty finansowe określone w § 3 niniejszego rozdziału, przy zachowaniu przewidzianych limitów, ---

5) za spółki koncentrujące swoją działalność w Chińskiej Republice Ludowej uznaje się spółki: ---
   - z siedzibą w Chińskiej Republice Ludowej, lub ----------
   - których akcje są notowane na giełdach w Chińskiej Republice Ludowej, lub----------
   - prowadzące działalność operacyjną głównie w Chińskiej Republice Ludowej,----------
6) na potrzeby określenia polityki inwestycyjnej Subfunduszu przyjmuje się, że polityka inwestycyjna podmiotów, o których mowa w pkt 2 przewiduje inwestowanie przez te podmioty głównie w Instrumenty Akcyjne emitowane przez spółki koncentrujące swoją działalność w Chińskiej Republice Ludowej, również gdy w miejsce Chińskiej Republiki Ludowej wskazują Chiny („China") lub Chiny, Hong Kong i Tajwan, lub posługują się pojęciem „Greater China",
7) lokaty Subfunduszu spełniają kryteria określone w art. 93 ust. 4 i 5 Ustawy, ----------
8) Fundusz będzie inwestował Aktywa Subfunduszu w instrumenty notowane na rynkach regulowanych i rynkach zorganizowanych w państwach członkowskich Unii Europejskiej oraz państwach należących do OECD wskazanych w § 10 Części I Statutu,----------
9) Fundusz może zabezpieczać inwestycje Subfunduszu w instrumenty finansowe denominowane w walutach obcych przed ryzykiem kursowym. ----------

3. Z uwagi na stosowaną technikę inwestycyjną Fundusz klasyfikuje Subfundusz do kategorii „fundusz funduszy". Fundusz realizuje cel inwestycyjny Subfunduszu poprzez inwestowanie Aktywów Subfunduszu, w ramach limitów określonych w ust. 5, głównie w Tytuły Uczestnictwa, o których mowa w ust. 2 Fundusz może realizować cel inwestycyjny również poprzez inwestowanie w Instrumenty Akcyjne oraz w Instrumenty Dłużne. Fundusz klasyfikuje Subfundusz do kategorii funduszy regionalnych. Ekspozycja Subfunduszu na chiński rynek akcji (rozumiana jako udział lokat w Tytuły Uczestnictwa wskazane w ust. 2) będzie wynosiła co najmniej 50% wartości Aktywów Subfunduszu.----------
4. W ramach realizacji celu inwestycyjnego Subfunduszu Fundusz dąży, aby osiągnąć wzrost wartości jednostki uczestnictwa Subfunduszu porównywalny do zmian benchmarku. Benchmarkiem Subfunduszu jest indeks MSCI ZHONG HUA obliczany i publikowany przez firmę MSCI Inc. z siedzibą w Nowym Yorku. Indeks MSCI ZHONG HUA należy do serii indeksów obrazujących chiński rynek akcji, których celem jest odzwierciedlenie możliwości inwestycyjnych na tym rynku. Firma MSCI Inc. specjalizuje się w dostarczaniu narzędzi wspierających proces podejmowania decyzji inwestycyjnych, w szczególności oblicza i publikuje indeksy rynków akcji. ----------
5. Fundusz dokonując lokat Aktywów Subfunduszu będzie stosował następujące limity inwestycyjne:
   1) Instrumenty Akcyjne - od 0% do 25% wartości Aktywów Subfunduszu, w tym:----------
   2) Instrumenty Dłużne - od 0% do 50% wartości Aktywów Subfunduszu, w tym: ----------
   3) Tytuły Uczestnictwa - od 50% do 100% wartości Aktywów Subfunduszu, w tym: ----------
   4) Depozyty - od 0% do 25% wartości Aktywów Subfunduszu. ----------
6. Fundusz może lokować ponad 20%, ale nie więcej niż 50% wartości Aktywów Subfunduszu w tytuły uczestnictwa emitowane przez:----------
   1) AIG Greater China Equity, ----------
   2) Allianz RCM China Fund.----------
   3) CS EF (Lux) Greater China,----------
   4) DWS Invest Chinese Equities, ----------
   5) Europartners Multi Investment Fund China & Hong Kong, ----------
   6) Fidelity FDS - China Focus,----------
   7) Fidelity FDS - Greater China,----------
   8) FORTIS L FUND Equity China, ----------
   9) FORTIS L FUND Equity Greater China,----------
   10) JP Morgan JF China Fund, ----------
   11) JP Morgan JF Greater China Fund,----------
   12) Lyxor ETF China Enterprise, ----------
   13) Pictet Funds (Lux) Greater China,----------
   14) Pioneer Funds Greater China Equity, ----------
   15) Schroder International Selection Fund Greater China,----------
   16) Schroder International Selection Fund China Opportunities, ----------
   17) Templeton China Fund,----------
   18) UBS (Lux) Equity FD - Greater China.----------

Wynagrodzenie Towarzystwa. Koszty obciążające Subfundusz----------
§ 5 ----------

1. Towarzystwo z tytułu zarządzania Subfunduszem pobiera z Aktywów Subfunduszu Wynagrodzenie Towarzystwa składające się z części: ----------
   1) 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) zmiennej, w wysokości nie wyższej niż 20% wzrostu Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa ponad stopę odniesienia równą zmianie wartości indeksu MSCI ZHONG HUA i nie wyższej niż 1% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa 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. ----------
   Rezerwę na część zmienną Wynagrodzenia Towarzystwa w danym Dniu Wyceny tworzy się według następującego algorytmu: ----------

   $$RZJU(d) = MAX(0;\ 20\% \cdot (WAJU(d) - WANJU(0) \cdot \frac{SO(d)}{SO(0)}))$$ ----------

   $$RZ(d) = RZJU(d) \cdot LJU(d-1)$$ ----------

   gdzie: ----------
   RZJU(d) – rezerwa na część zmienną Wynagrodzenia Towarzystwa na Jednostkę Uczestnictwa, ----------
   WAJU(d) – wartość aktywów Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa w danym Dniu Wyceny po rezerwie na część stałą Wynagrodzenia Towarzystwa, ----------
   WANJU(0) – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu w ostatnim Dniu Wyceny w poprzednim roku kalendarzowym (w przypadku pierwszego roku wyceny – 100), ----------
   SO(d) – wartość indeksu opisującego stopę odniesienia, ----------
   SO(0) – wartość indeksu opisującego stopę odniesienia w ostatnim Dniu Wyceny w poprzednim roku kalendarzowym (w przypadku pierwszego roku wyceny – w pierwszym dniu wyceny), ----------
   RZ(d) – rezerwa na część zmienną Wynagrodzenia Towarzystwa, ----------
   LJU(d-1) – liczba Jednostek Uczestnictwa w poprzednim Dniu Wyceny. ----------
   Zgodnie z ust. 1 pkt 2, wysokość rezerwy na część zmienną Wynagrodzenia Towarzystwa na Jednostkę Uczestnictwa, tj. RZJU(d), nie może być większa niż 1% WANJU(d). ----------
   Część zmienna Wynagrodzenia Towarzystwa wypłacana jest raz w roku kalendarzowym, w terminie nie dłuższym niż 14 dni od końca danego roku i jest ona równa wysokości rezerwy w ostatnim Dniu Wyceny roku kalendarzowego. ----------
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. 4 i 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. ----------

Opłaty 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 VII----------
Subfundusz QUERCUS lev ----------

§ 1 ----------

1. Subfundusz działa pod nazwą QUERCUS 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 tym że w przypadku pierwszego nabycia Jednostek Uczestnictwa kategorii A minimalna wysokość wpłaty tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa wynosi 200.000 zł, 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. ----------
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 w długoterminowym horyzoncie inwestycyjnym. ----------
2. Aktywa Subfunduszu będą inwestowane zgodnie z następującymi zasadami: ----------
   1) 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, ----------
   2) Fundusz będzie, przy dokonywaniu lokat Aktywów Subfunduszu, stosować zasady i ograniczenia inwestycyjne określone w Ustawie dla funduszu inwestycyjnego zamkniętego, ----
   3) 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, --------
   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) 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. ----------

3. Fundusz klasyfikuje Subfundusz do kategorii funduszy akcji. Z uwagi na stosowaną technikę inwestycyjną Fundusz klasyfikuje Subfundusz do kategorii funduszy indeksowych. Fundusz realizuje cel inwestycyjny Subfunduszu poprzez inwestowanie Aktywów Subfunduszu, w ramach limitów określonych w ust. 5, głównie w kontrakty terminowe na indeks WIG20. ----------
4. W ramach realizacji celu inwestycyjnego Subfunduszu Fundusz dąży, aby uzyskać zmianę wartości jednostki uczestnictwa Subfunduszu porównywalną do zmian benchmarku, którym jest indeks WIG20lev. ----------
5. Fundusz dokonując lokat Aktywów Subfunduszu będzie stosował następujące limity inwestycyjne:
   1) kontrakty terminowe na indeks WIG20 - zgodnie z postanowieniami ust. 6, ----------
   2) Instrumenty Akcyjne - od 0% do 20% wartości Aktywów Subfunduszu, ----------
   3) Instrumenty Dłużne - od 0% do 90% wartości Aktywów Subfunduszu, ----------
   4) Tytuły Uczestnictwa - od 0% do 10% wartości Aktywów Subfunduszu, ----------
   5) Depozyty - od 0% do 25% wartości Aktywów Subfunduszu. ----------
6. Fundusz dokonując lokat Aktywów Subfunduszu będzie stosował następujące ograniczenia w zakresie inwestycji w kontrakty terminowe na indeks WIG20: ----------
   1) zaangażowanie Subfunduszu w kontrakty terminowe na indeks WIG20 wyznaczane jest w oparciu o wartość kontraktu, obliczoną zgodnie ze standardem określonym przez GPW, tj. mnożnik (10 zł) * kurs kontraktu, ----------
   2) Fundusz będzie zajmował pozycję długą w kontraktach terminowych na indeks WIG20 – wartość pozycji długich, wyznaczona w sposób określony w pkt 1, będzie wynosiła od 100% do 250% wartości Aktywów Subfunduszu. ----------
7. 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. ----------
8. Zasady dokonywania inwestycji w Instrumenty Pochodne są następujące: ----------
   1) warunki, jakie powinny spełniać te lokaty: Fundusz będzie inwestował Aktywa Subfunduszu wyłącznie w kontrakty terminowe na indeks WIG20 znajdujące się w obrocie na GPW, ---------
   2) podmioty będące stroną umowy z Funduszem: Fundusz może zawierać umowy, których przedmiotem są kontrakty terminowe na indeks WIG20 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 indeks WIG20 określone są w ust. 2, -------
   4) sposób wyznaczenia maksymalnego zaangażowania Funduszu w te lokaty: sposób wyznaczenia maksymalnego zaangażowania w kontrakty terminowe na indeks WIG20 określony jest w ust. 6, ----------
   5) rodzaje ryzyk związanych z inwestowaniem w te lokaty: ryzyka związane z inwestowaniem w kontrakty terminowe na indeks WIG20 określone są w ust. 7. ----------

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 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. 4 i 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. ----------

Opłaty 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 VIII ----------
Subfundusz QUERCUS short ----------

§ 1 ----------
1. Subfundusz działa pod nazwą QUERCUS 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 tym że w przypadku pierwszego nabycia Jednostek Uczestnictwa kategorii A minimalna wysokość wpłaty tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa wynosi 200.000 zł, 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. ----------
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 w długoterminowym horyzoncie inwestycyjnym. ----------
2. Aktywa Subfunduszu będą inwestowane zgodnie z następującymi zasadami: ----------
   1) 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, ----------
   2) Fundusz będzie, przy dokonywaniu lokat Aktywów Subfunduszu, stosować zasady i ograniczenia inwestycyjne określone w Ustawie dla funduszu inwestycyjnego zamkniętego, ----
   3) 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, -------
   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) 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. ----------

3. Fundusz klasyfikuje Subfundusz do kategorii funduszy akcji. Z uwagi na stosowaną technikę inwestycyjną Fundusz klasyfikuje Subfundusz do kategorii funduszy indeksowych. Fundusz realizuje cel inwestycyjny Subfunduszu poprzez inwestowanie Aktywów Subfunduszu, w ramach limitów określonych w ust. 5, głównie w kontrakty terminowe na indeks WIG20. ----------
4. W ramach realizacji celu inwestycyjnego Subfunduszu Fundusz dąży, aby uzyskać zmianę wartości jednostki uczestnictwa Subfunduszu porównywalną do zmian benchmarku, którym jest indeks WIG20short. ----------
5. Fundusz dokonując lokat Aktywów Subfunduszu będzie stosował następujące limity inwestycyjne:
   1) kontrakty terminowe na indeks WIG20 – zgodnie z postanowieniami ust. 6, ----------
   2) Instrumenty Akcyjne - od 0% do 20% wartości Aktywów Subfunduszu, ----------
   3) Instrumenty Dłużne - od 0% do 90% wartości Aktywów Subfunduszu, ----------
   4) Tytuły Uczestnictwa - od 0% do 10% wartości Aktywów Subfunduszu, ----------
   5) Depozyty - od 0% do 25% wartości Aktywów Subfunduszu. ----------
6. Fundusz dokonując lokat Aktywów Subfunduszu będzie stosował następujące ograniczenia w zakresie inwestycji w kontrakty terminowe na indeks WIG20: ----------
   1) zaangażowanie Subfunduszu w kontrakty terminowe na indeks WIG20 wyznaczane jest w oparciu o wartość kontraktu, obliczoną zgodnie ze standardem określonym przez GPW, tj. mnożnik (10 zł) * kurs kontraktu, ----------
   2) Fundusz będzie zajmował pozycję krótką w kontraktach terminowych na indeks WIG20 – wartość pozycji krótkich, wyznaczona w sposób określony w pkt 1, będzie wynosiła od 50% do 125% wartości Aktywów Subfunduszu. ----------
7. 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. ----------
8. Zasady dokonywania inwestycji w Instrumenty Pochodne są następujące: ----------
   1) warunki, jakie powinny spełniać te lokaty: Fundusz będzie inwestował Aktywa Subfunduszu wyłącznie w kontrakty terminowe na indeks WIG20 znajdujące się w obrocie na GPW, ---------
   2) podmioty będące stroną umowy z Funduszem: Fundusz może zawierać umowy, których przedmiotem są kontrakty terminowe na indeks WIG20 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 indeks WIG20 określone są w ust. 2, -------
   4) sposób wyznaczenia maksymalnego zaangażowania Funduszu w te lokaty: sposób wyznaczenia maksymalnego zaangażowania w kontrakty terminowe na indeks WIG20 określony jest w ust. 6, ----------
   5) rodzaje ryzyk związanych z inwestowaniem w te lokaty: ryzyka związane z inwestowaniem w kontrakty terminowe na indeks WIG20 określone są w ust. 7. ----------

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 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. 4 i 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. ----------

Opłaty 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 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 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. ----------

Opłaty 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 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 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 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 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. ----------

Opłaty 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 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 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 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 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. ----------

Opłaty 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 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 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 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 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 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. ----------

Opłaty 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 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 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 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 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 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. ----------

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

Opłaty 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. ----------

Spis treści

Rozdział I
OSOBY ODPOWIEDZIALNE ZA INFORMACJE ZAWARTE W PROSPEKCIE 2

Rozdział II
DANE O TOWARZYSTWIE FUNDUSZY INEWSTYCYJNYCH 3

Rozdział III
DANE O FUNDUSZU 5

Rozdział III A
DANE O SUBFUNDUSZU QUERCUS OCHRONY KAPITAŁU..... 21

Rozdział III B
DANE O SUBFUNDUSZU QUERCUS SELEKTYWNY 29

Rozdział III C
DANE O SUBFUNDUSZU QUERCUS AGRESYWNY..... 37

Rozdział III D
DANE O SUBFUNDUSZU QUERCUS TURCJA 45

Rozdział III E
DANE O SUBFUNDUSZU QUERCUS ROSJA 54

Rozdział III F
DANE O SUBFUNDUSZU QUERCUS CHINY 63

Rozdział III G
DANE O SUBFUNDUSZU QUERCUS LEV 64

Rozdział III H
DANE O SUBFUNDUSZU QUERCUS SHORT 73

Rozdział III I
DANE O SUBFUNDUSZU QUERCUS GOLD LEV 82

Rozdział III J
DANE O SUBFUNDUSZU QUERCUS GOLD SHORT 91

Rozdział III K
DANE O SUBFUNDUSZU QUERCUS OIL LEV..... 100

Rozdział III L
DANE O SUBFUNDUSZU QUERCUS OIL SHORT 109

Rozdział III M
DANE O SUBFUNDUSZU QUERCUS WHEAT LEV 118

Rozdział III N
DANE O SUBFUNDUSZU QUERCUS WHEAT SHORT..... 127

Rozdział IV
DANE O DEPOZYTARIUSZU 136

Rozdział V
DANE O PODMIOTACH OBSŁUGUJĄCYCH FUNDUSZE 138

Rozdział VI
INFORMACJE DODATKOWE..... 144

Rozdział VII
ZAŁĄCZNIKI 145

SPIS TREŚCI..... 240