PROSPEKT INFORMACYJNY

VIG / C-QUADRAT Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego

z wydzielonymi subfunduszami:

Subfundusz C-QUADRAT ARTS Total Return Bond,
Subfundusz C-QUADRAT ARTS Total Return Balanced,
Subfundusz C-QUADRAT ARTS Best Momentum,
Subfundusz C-QUADRAT ARTS Total Return Flexible,
Subfundusz VIG/C-QUADRAT GreenStars,
Subfundusz C-QUADRAT Vision Microfinance,
Subfundusz VIG / C-QUADRAT Strategia Obligacji,
Subfundusz VIG / C-QUADRAT Strategia Kapitałowa,
Subfundusz VIG / C-QUADRAT Strategia Kapitał Plus,
Subfundusz VIG / C-QUADRAT Strategia Rynków Akcji,
Subfundusz VIG SPV,
Subfundusz VIG / C-QUADRAT Gold.

Fundusz może używać skróconej nazwy w brzmieniu: **VIG / C-QUADRAT SFIO**.

Firma i siedziba Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych:

VIG / C - QUADRAT Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.
z siedzibą w Warszawie

Adres głównej strony internetowej:
www.VIGCQ-TFI.pl

Ostatni tekst jednolity Prospektu Informacyjnego sporządzony został w Warszawie, w dniu 27 maja 2022 roku

ROZDZIAŁ I. OSOBY ODPOWIEDZIALNE ZA INFORMACJE ZAWARTE W PROSPEKCIE

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

Michał Szymański – Prezes Zarządu Towarzystwa

Aleksandra Kik – Członek Zarządu Towarzystwa

2. Nazwa i siedziba Towarzystwa

Podmiotem sporządzającym Prospekt jest VIG / C – QUADRAT Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, działająca pod adresem: ul. Aleje Jerozolimskie 162A, 02-342 Warszawa.

3. Oświadczenie osób odpowiedzialnych za informacje zawarte w Prospekcie

Oświadczamy, że informacje zawarte w Prospekcie są prawdziwe i rzetelne oraz nie pomijają żadnych faktów ani okoliczności, których ujawnienie w Prospekcie jest wymagane przepisami Ustawy i rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 22 maja 2013 r. w sprawie prospektu informacyjnego funduszu inwestycyjnego otwartego i specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego oraz wyliczania wskaźnika zysku do ryzyka tych funduszy.

Wedle naszej najlepszej wiedzy nie istnieją, poza ujawnionymi w Prospekcie, okoliczności, które mogłyby wywrzeć znaczący wpływ na sytuację prawną, majątkową i finansową Funduszu.

Michał Szymański
Prezes Zarządu Towarzystwa

Aleksandra Kik
Członek Zarządu Towarzystwa

ROZDZIAŁ II. DANE O TOWARZYSTWIE FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH

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

Firma:	VIG / C – QUADRAT Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna
Kraj siedziby:	Rzeczpospolita Polska
Siedziba:	Warszawa
Adres:	Ul. Aleje Jerozolimskie 162A, 02-342 Warszawa
Telefon:	22 27 42 300
Adres strony internetowej:	www.VIGCQ-TFI.pl
Adres poczty elektronicznej:	biuro@VIGCQ-TFI.pl

2. Data zezwolenia na wykonywanie działalności przez Towarzystwo

Dnia 20 sierpnia 2021 r., decyzją nr DFF.4020.1.56.2020.JG, Komisja udzieliła zezwolenia na wykonywanie działalności przez Towarzystwo.

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

Towarzystwo jest zarejestrowane w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego, prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS: 0000849820.

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

Wysokość kapitału własnego Towarzystwa na dzień 31 grudnia 2021 r. wynosi 10.182.295,02 zł.

Na kapitał własny Towarzystwa na dzień 31 grudnia 2021 r. składają się:	
kapitał podstawowy (zakładowy)	15.306.200,00 zł
kapitał zapasowy	0,00 zł
kapitał z aktualizacji wyceny	0,00 zł
kapitał rezerwowy	0,00 zł
zysk (strata) z lat ubiegłych	- 1.586.470,85 zł
zysk (strata) netto	- 3.537.434,13zł
odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego	0,00 zł

5. Informacja o opłaceniu kapitału zakładowego Towarzystwa

Kapitał zakładowy Towarzystwa został opłacony w całości.

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

Niżej wymienieni akcjonariusze Towarzystwa posiadają łącznie 51% udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Towarzystwa i w kapitale zakładowym Towarzystwa:
1) Compensa Towarzystwo Ubezpieczeń Spółka Akcyjna Vienna Insurance Group;
2) Compensa Towarzystwo Ubezpieczeń Na Życie Spółka Akcyjna Vienna Insurance Group;
3) InterRisk Towarzystwo Ubezpieczeń Spółka Akcyjna Vienna Insurance Group;
4) Wiener Towarzystwo Ubezpieczeń Spółka Akcyjna Vienna Insurance Group;
5) Vienna Life Towarzystwo Ubezpieczeń Na Życie Spółka Akcyjna Vienna Insurance Group.

Podmiotem posiadającym 100% udziału (w sposób pośredni i bezpośredni) w kapitale zakładowym wyżej wymienionych akcjonariuszy Towarzystwa jest Vienna Insurance Group AG Wiener Versicherung Gruppe z siedzibą w Wiedniu („VIG"). Z kolei podmiotem posiadającym ok. 70% udziałów w VIG jest Wiener Städtische Wechselseitiger Versicherungsverein – Vermögensverwaltung – Vienna Insurance Group z siedzibą w Wiedniu, będący jednocześnie podmiotem dominującym wobec Towarzystwa.

Akcjonariusz	siedziba	liczba posiadanych akcji (szt.)	liczba głosów na walnym zgromadzeniu (szt.)
C-QUADRAT Investment AG	Wiedeń	75.000	75.000
Compensa Towarzystwo Ubezpieczeń Spółka Akcyjna Vienna Insurance Group	Warszawa	21.854	21.854
Compensa Towarzystwo Ubezpieczeń Na Życie Spółka Akcyjna Vienna Insurance Group	Warszawa	21.854	21.854
Interrisk Towarzystwo Ubezpieczeń Spółka Akcyjna Vienna Insurance Group	Warszawa	21.854	21.854

7. Imiona i nazwiska członków Zarządu Towarzystwa, ze wskazaniem funkcji pełnionych w Zarządzie

Michał Szymański – Prezes Zarządu Towarzystwa
Aleksandra Kik – Członek Zarządu Towarzystwa

8. Imiona i nazwiska członków Rady Nadzorczej Towarzystwa, ze wskazaniem jej przewodniczącego

Harald Riener – Przewodniczący Rady Nadzorczej
Andreas Wimmer – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
Gerald Weber – Członek Rady Nadzorczej
Artur Borowiński – Członek Rady Nadzorczej

Günther Kastner – Członek Rady Nadzorczej
Carlos Mendez de Vigo – Członek Rady Nadzorczej
Marek Belka – Członek Rady Nadzorczej

9. Imiona i nazwiska osób fizycznych zarządzających Funduszem

Michał Szymański Fryderyk Krawczyk Marek Kaźmierczak Piotr Ludwiczak	Subfundusz C-QUADRAT ARTS Total Return Bond, Subfundusz C-QUADRAT ARTS Total Return Balanced, Subfundusz C-QUADRAT ARTS Best Momentum, Subfundusz C-QUADRAT ARTS Total Return Flexible, Subfundusz VIG/C-QUADRAT GreenStars, Subfundusz C-QUADRAT Vision Microfinance, Subfundusz VIG / C-QUADRAT Strategia Obligacji, Subfundusz VIG / C-QUADRAT Strategia Kapitałowa, Subfundusz VIG / C-QUADRAT Strategia Kapitał Plus, Subfundusz VIG / C-QUADRAT Strategia Rynków Akcji, Subfundusz VIG SPV, Subfundusz VIG / C-QUADRAT Gold

10. Informacje o pełnionych przez osoby wymienione w pkt 7 – 9 funkcjach poza Towarzystwem, jeżeli ta okoliczność może mieć znaczenie dla sytuacji Uczestników Funduszu

10.1. Zarząd Towarzystwa

Towarzystwo nie zostało poinformowane przez żadnego z Członków Zarządu Towarzystwa o pełnieniu poza Towarzystwem funkcji, które mogłyby mieć znaczenie dla sytuacji Uczestników Funduszu.

10.2. Rada Nadzorcza

Towarzystwo zostało poinformowane przez Pana Haralda Riener, Przewodniczącego Rady Nadzorczej o pełnieniu poza Towarzystwem funkcji, które mogłyby mieć znaczenie dla sytuacji Uczestników Funduszu, tj.:

1) Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej ASIGURAREA ROMANEASCA - ASIROM VIENNA INSURANCE GROUP S.A. z siedzibą w Rumunii;
2) Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej BCR Asigurari de Viata Vienna Insurance Group S.A. z siedzibą w Rumunii;
3) Przewodniczący Rady Nadzorczej Beesafe sp. z o.o.;
4) Przewodniczący Rady Nadzorczej Benefia Ubezpieczenia sp. z o.o.;
5) Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej Compania de Asigurari "DONARIS VIENNA INSURANCE GROUP" Societate pe Actiuni z siedzibą w Mołdawii;
6) Członek Rady Nadzorczej Compensa Towarzystwo Ubezpieczeń na życie Spółka Akcyjna Vienna Insurance Group;
7) Członek Rady Nadzorczej Compensa Towarzystwo Ubezpieczeń Spółka Akcyjna Vienna Insurance Group;
8) Przewodniczący Zgromadzenia Akcjonariuszy GLOBAL ASSISTANCE SERVICES SRL z siedzibą w Rumunii;
9) Przewodniczący Rady Nadzorczej GLOBAL ASSISTANCE, a.s. z siedzibą w Republice Czeskiej;

10) Członek Rady Nadzorczej InterRisk Towarzystwo Ubezpieczeń Spółka Akcyjna Vienna Insurance Group;
11) Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej OMNIASIG VIENNA INSURANCE GROUP S.A. z siedzibą w Rumunii;
12) Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej Private Joint-Stock Company "INSURANCE COMPANY "KNIAZHA LIFE VIENNA INSURANCE GROUP" z siedzibą na Ukrainie;
13) Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej Private Joint-Stock Company "Insurance company" Ukrainian insurance group" z siedzibą na Ukrainie;
14) Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej PRIVATE JOINT-STOCK COMPANY "UKRAINIAN INSURANCE COMPANY "KNIAZHA VIENNA INSURANCE GROUP" z siedzibą na Ukrainie;
15) Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej Spółdzielnia Usługowa VIG EKSPERT W WARSZAWIE;
16) Członek Zarządu VIENNA INSURANCE GROUP AG Wiener Versicherung Gruppe z siedzibą w Austrii;
17) Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej Vienna Insurance Group Polska sp. z o.o.;
18) Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej Vienna Life Towarzystwo Ubezpieczeń na Życie S.A. Vienna Insurance Group;
19) Członek Zgromadzenia Akcjonariuszy VIG Management Service SRL z siedzibą w Rumunii;
20) Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej Wiener Towarzystwo Ubezpieczeń Spółka Akcyjna Vienna Insurance Group.

Towarzystwo zostało poinformowane przez Pana Andreasa Wimmer, Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej o pełnieniu poza Towarzystwem funkcji, które mogłyby mieć znaczenie dla sytuacji Uczestników Funduszu, tj.:

1) Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej C-Quadrat Ampega Asset Management Armenia LLC
2) Członek Zarządu (authorized officer) Quantic Financial Solutions GmbH

Towarzystwo zostało poinformowane przez Pana Geralda Weber, Członka Rady Nadzorczej o pełnieniu poza Towarzystwem funkcji, które mogłyby mieć znaczenie dla sytuacji Uczestników Funduszu, tj.:

1) Członek Rady Nadzorczej Erste Asset Management GmbH;
2) Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej Pension Assurance Company Doverie AD;

Towarzystwo zostało poinformowane przez Pana Artura Borowińskiego, Członka Rady Nadzorczej o pełnieniu poza Towarzystwem funkcji, które mogłyby mieć znaczenie dla sytuacji Uczestników Funduszu, tj.:

1) pełnienie funkcji Członka Rady Nadzorczej następujących podmiotów:
   a) AAS BTA Baltic Insurance Company
   b) Compensa Life Vienna Insurance Group SE
   c) Compensa Vienna Insurance Group ADB
   d) VIG MANAGEMENT SERVICE SRL
   e) UAB „COMPENSA LIFE DISTRIBUTION”
   f) Benefia Ubezpieczenia sp. z o.o.
   g) Compensa Dystrybucja sp. z o.o.
   h) Spółdzielnia VIG Ekspert w Warszawie
   i) Polisa Życie Ubezpieczenia sp. z o.o.
   j) Risk Consult Polska sp. z o.o.
   k) Beesafe sp. z o.o.
2) pełnienie funkcji Członka Zarządu VIG Polska sp. z o.o.
3) pełnienie funkcji Prezesa Zarządu Compensa Towarzystwo Ubezpieczeń S.A. Vienna Insurance Group oraz Compensa Towarzystwo Ubezpieczeń na Życie S.A. Vienna Insurance Group

Pana Günther Kastner, Członka Rady Nadzorczej nie pełni poza Towarzystwem funkcji, które mogłyby mieć znaczenie dla sytuacji Uczestników Funduszu.

Towarzystwo zostało poinformowane przez Pana Carlosa Mendez de Vigo, Członka Rady Nadzorczej o pełnieniu poza Towarzystwem funkcji, które mogłyby mieć znaczenie dla sytuacji Uczestników Funduszu, tj. pełnienie funkcji Wiceprzewodniczącego Zarządu Quantic Financial Solutions GmbH.

Towarzystwo zostało poinformowane przez Pana prof. Marka Belkę, Członka Rady Nadzorczej o pełnieniu poza Towarzystwem funkcji, które mogłyby mieć znaczenie dla sytuacji Uczestników Funduszu, tj. pełnienie funkcji Członka Rady Nadzorczej następujących podmiotów:

1) Compensa Towarzystwo Ubezpieczeń S.A. Vienna Insurance Group
2) Compensa Towarzystwo Ubezpieczeń na Życie S.A. Vienna Insurance Group
3) InterRisk Towarzystwo Ubezpieczeń S.A. Vienna Insurance Group
4) Vienna Life Towarzystwo Ubezpieczeń na Życie S.A. Vienna Insurance Group
5) Wiener Towarzystwo Ubezpieczeń S.A. Vienna Insurance Group

10.3. Zarządzający Funduszem

Towarzystwo nie zostało poinformowane przez żadnego z Zarządzających o pełnieniu poza Towarzystwem funkcji, które mogłyby mieć znaczenie dla sytuacji Uczestników Funduszu.

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

- VIG / C – QUADRAT Fundusz Inwestycyjny Otwarty

12. Skrótowe informacje o stosowanej w Towarzystwie polityce wynagrodzeń wraz z informacją, że szczegółowe informacje o tej polityce, a w szczególności opis sposobu ustalania wynagrodzeń i uznaniowych świadczeń emerytalnych, imiona i nazwiska oraz funkcje osób odpowiedzialnych za przyznawanie wynagrodzeń i uznaniowych świadczeń emerytalnych, w tym skład komitetu wynagrodzeń, jeżeli został ustanowiony w towarzystwie, są dostępne na stronie internetowej oraz ze wskazaniem strony internetowej, na której polityka ta jest udostępniona

Polityka wynagrodzeń osób, do których zadań należą czynności istotnie wpływające na profil ryzyka Towarzystwa lub zarządzanych przez nią funduszy inwestycyjnych (zwana dalej „Polityką") została uchwalona z uwzględnieniem ustawy z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz. U. z 2020 r., poz. 95 z późń. zm.) („Ustawa"), rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 30 sierpnia 2016 roku w sprawie szczegółowych wymagań, jakim powinna odpowiadać polityka wynagrodzeń w towarzystwie funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2016 r., poz. 1487 ze zm. „Rozporządzenie") oraz Zasad ładu korporacyjnego dla instytucji nadzorowanych, opracowanych i uchwalonych przez Komisję Nadzoru Finansowego w dniu 22 lipca 2014 roku.

Polityka została opracowana i wdrożona przez Zarząd Towarzystwa (w zakresie dotyczącym pracowników mających istotny wpływ na profil ryzyka Towarzystwa lub zarządzanych funduszy) oraz zatwierdzona przez Radę Nadzorczą (w zakresie dotyczącym członków Zarządu).

Wprowadzenie Polityki ma na celu:

1) prawidłowe i skuteczne zarządzanie ryzykiem i zapobieganie podejmowaniu ryzyka niezgodnego z profilami ryzyka, polityką inwestycyjną, strategiami inwestycyjnymi, statutami funduszy inwestycyjnych, którymi Towarzystwo zarządza lub regulacjami wewnętrznymi Towarzystwa;
2) wspieranie realizacji strategii prowadzenia działalności Towarzystwa;
3) przeciwdziałanie powstawaniu konfliktów interesów;
4) zapewnienie spójności ze strategią dotyczącą wprowadzania do działalności Towarzystwa ryzyk dla zrównoważonego rozwoju w procesie podejmowania decyzji inwestycyjnych.

Towarzystwo nie jest znaczącym towarzystwem funduszy inwestycyjnych w rozumieniu § 1 pkt 4 wyżej wymienionego Rozporządzenia.

Użyte w poniższym opisie sformułowania przyjmują następujące znaczenie:

- **Fundusz / Fundusze** – fundusze zarządzane przez Towarzystwo;
- **Rada Nadzorcza** – Rada Nadzorcza Towarzystwa;
- **Walne Zgromadzenie** – walne zgromadzenie akcjonariuszy Towarzystwa;
- **Zarząd** – zarząd Towarzystwa.

Za opracowanie, wdrożenie i aktualizację Polityki odpowiada Zarząd Towarzystwa. Rada Nadzorcza zatwierdza Politykę, po uprzednim zaopiniowaniu jej przez komitet wynagrodzeń, o ile zostanie on utworzony w ramach Rady Nadzorczej. Polityka reguluje zasady ustalania wynagrodzenia osób, zatrudnionych przez Towarzystwo do których zadań należą czynności istotnie wpływające na profil ryzyka Towarzystwa lub Funduszy, za których Towarzystwo uznaje:

1) członków Zarządu,
2) osoby podejmujące decyzje inwestycyjne dotyczące portfeli inwestycyjnych Funduszy,
3) osoby sprawujące funkcje z zakresu zarządzania ryzykiem w Towarzystwie,
4) osoby wykonujące czynności nadzoru zgodności działalności Towarzystwa z prawem,

które zwane będą dalej łącznie „**osobami podlegającymi Polityce**".

Podstawą określenia zmiennych składników wynagrodzenia uzależnionych od wyników powinny być ocena wyników osiągniętych przez daną osobę i daną jednostkę organizacyjną w odniesieniu do ogólnych wyników Towarzystwa; przy ocenie indywidualnych wyników osiągniętych przez daną osobę bierze się pod uwagę kryteria finansowe i niefinansowe. W przypadku osób, które mają istotny wpływ na działalność Funduszu, w tym na decyzje inwestycyjne dotyczące portfela inwestycyjnego Funduszu, podstawą określenia zmiennych składników wynagrodzenia uzależnionych od wyników powinny być również wyniki tego Funduszu.

Podstawą określenia wyników, o których mowa w akapicie powyżej, powinny być dane z co najmniej dwóch ostatnich lat obrotowych, a w przypadku osób zatrudnionych krócej niż dwa lata – o dane od momentu nawiązania zatrudnienia.

Miarodajna ocena wyników, będąca podstawą faktycznej wypłaty zmiennych składników wynagrodzenia uzależnionych od wyników, zostanie rozłożona na okres umożliwiający uwzględnienie przy tej ocenie, w szczególności czynników takich jak:

1) czas trwania Funduszu,
2) rekomendowany uczestnikowi przez Towarzystwo zakres czasowy inwestycji w Fundusz oraz politykę odkupywania jednostek uczestnictwa lub wykupywania certyfikatów inwestycyjnych Funduszu,
3) ryzyko związane z prowadzoną przez Towarzystwo lub Fundusz działalnością.

Przyznanie lub zmiana uprawnień do uzyskania zmiennych składników wynagrodzenia uzależnionych od wyników nie powinny następować częściej niż raz do roku. Nabycie przez osoby podlegające Polityce praw do wypłaty zmiennych składników wynagrodzenia uzależnionych od wyników nie powinno następować częściej niż raz w roku. Gwarantowane zmienne składniki wynagrodzenia mają charakter wyjątkowy; mogą być przyznane jedynie w momencie nawiązania zatrudnienia i ograniczają się do pierwszego roku zatrudnienia.
W przypadku gdy wynagrodzenie jest podzielone na składniki stałe i zmienne – stałe składniki powinny stanowić na tyle dużą część łącznej wysokości wynagrodzenia, aby było możliwe prowadzenie elastycznej polityki dotyczącej zmiennych składników wynagrodzenia uzależnionych od wyników, w tym zmniejszenie wysokości tych składników lub ich niewypłacenie.

Wysokość przyznawanych zmiennych składników wynagrodzenia nie może ograniczać zdolności Towarzystwa do zwiększania jego kapitałów własnych i nie wpływa na ich stabilność. Zmienne składniki wynagrodzeń uzależnione od wyników mogą być wypłacane osobom podlegającym Polityce, wyłącznie w formie:

a) środków pieniężnych,
b) akcji Towarzystwa albo instrumentów pochodnych dotyczących tych akcji, albo innych praw majątkowych inkorporujących uprawnienie do nabycia lub objęcia akcji Towarzystwa,
c) nabytych przez te osoby jednostek uczestnictwa lub certyfikatów inwestycyjnych Funduszy, których cenę nabycia płaci Towarzystwo, w związku z udziałem tych osób w podejmowaniu decyzji inwestycyjnych dotyczących portfela inwestycyjnego Funduszu, albo
d) instrumentów pochodnych dotyczących instrumentów finansowych, o których mowa w pkt c), albo innych praw majątkowych inkorporujących uprawnienie otrzymania tych instrumentów finansowych.

Polityka wypłacania uznaniowych świadczeń emerytalnych jest zgodna z długoterminową strategią działalności Towarzystwa oraz celami i polityką inwestycyjną Funduszu; w tym celu uznaniowe

świadczenia emerytalne wypłacane są osobie uprawnionej w postaci instrumentów, o których mowa w lit. b i c powyżej, przy czym:

1) Towarzystwo wstrzymuje wypłatę tych instrumentów na okres pięciu lat od ustania zatrudnienia danej osoby, jeżeli w tym dniu osoba zatrudniona nie osiągnęła wieku emerytalnego,
2) Towarzystwo jest obowiązane zapewnić, aby osoba, wobec której ustało zatrudnienie po osiągnięciu przez nią wieku emerytalnego, była zobowiązana do zachowania otrzymanych instrumentów finansowych przez okres pięciu lat od daty ustania zatrudnienia.

Przez uznaniowe świadczenia emerytalne rozumie się świadczenia uzgadniane indywidualnie pomiędzy Towarzystwem a osobą zatrudnioną i przyznawane na zasadzie dobrowolnej przez Towarzystwo osobie zatrudnionej jako część pakietu wynagrodzenia, do których osoba zatrudniona nabywa uprawnienia w terminie odpowiadającym terminowi nabycia uprawnień emerytalnych i które nie obejmują dodatkowych korzyści przyznawanych osobie zatrudnionej w ramach pracowniczego programu emerytalnego oferowanego przez Towarzystwo.

W przypadku gdy Towarzystwo lub Fundusz korzysta z finansowego wsparcia pochodzącego ze środków publicznych, w szczególności na podstawie ustawy z dnia 12 lutego 2009 r. o udzielaniu przez Skarb Państwa wsparcia instytucjom finansowym (Dz. U. z 2014 r. poz. 158, oraz z 2015 r. poz. 1844), powinno:

1) zmniejszyć wysokość zmiennych składników wynagrodzeń uzależnionych od wyników do ustalonej procentowo części zysku netto, jeżeli jest zagrożone utrzymanie stabilnego poziomu kapitałów własnych lub zagrożone jest spełnienie zobowiązań nałożonych na Towarzystwo lub Fundusz w związku z udzieleniem mu finansowego wsparcia pochodzącego ze środków publicznych,
2) dostosować wysokość wynagrodzeń osób, które mają istotny wpływ na działalność Funduszu, w tym na decyzje inwestycyjne Funduszu, w szczególności zmniejszyć wysokość wynagrodzeń przysługujących członkom Zarządu,
3) wypłacać zmienne składniki wynagrodzeń uzależnione od wyników jedynie w uzasadnionych przypadkach.

Osoby sprawujące funkcje z zakresu zarządzania ryzykiem w Towarzystwie, osoby wykonujące czynności nadzoru zgodności działalności Towarzystwa z prawem, oraz osoby pełniące funkcje związane z audytem w Towarzystwie, są wynagradzane za osiągnięcie celów wynikających z pełnionych przez nie funkcji, a ich wynagrodzenie nie może być uzależnione od wyników uzyskiwanych w kontrolowanych przez nich obszarach działalności.

Realizacja Polityki wynagrodzeń podlega, co najmniej raz w roku przeglądowi. Przegląd dokonywany jest przez Inspektora nadzoru. Na podstawie przeglądu, Inspektor nadzoru sporządza pisemny raport określający stan realizacji Polityki wynagrodzeń. Raport jest przedstawiany: Zarządowi, Radzie Nadzorczej oraz Komitetowi wynagrodzeń, o ile został on utworzony. Rada Nadzorcza przygotowuje i przedstawia Walnemu Zgromadzeniu raz w roku raport z oceny funkcjonowania Polityki w Towarzystwie. Do zadań Walnego Zgromadzenia należy ocena, czy ustalona Polityka sprzyja rozwojowi i bezpieczeństwu działania Towarzystwa.

Szczegółowe informacje o Polityce, a w szczególności opis sposobu ustalania wynagrodzeń i uznaniowych świadczeń emerytalnych, imiona i nazwiska oraz funkcje osób odpowiedzialnych za przyznawanie wynagrodzeń i uznaniowych świadczeń emerytalnych, w tym skład komitetu wynagrodzeń, są dostępne na stronie internetowej Towarzystwa www.VIGCQ-TFI.pl.

ROZDZIAŁ III. DANE O FUNDUSZU

1. Data zezwolenia na utworzenie Funduszu

Komisja Nadzoru Finansowego udzieliła Towarzystwu zezwolenia na utworzenie Funduszu decyzją z dnia 20 sierpnia 2021 roku (nr DFF.4020.1.56.2020.JG).

2. Data i numer wpisu Funduszu do rejestru funduszy inwestycyjnych

Dnia 5 listopada 2021 roku Fundusz został wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych pod numerem RFI 1700.

3. Charakterystyka Jednostek Uczestnictwa zbywanych przez Fundusz

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

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

Fundusz zbywa różne kategorie Jednostek Uczestnictwa.

Kategorie Jednostek Uczestnictwa oznaczane są jako:
- Jednostki Uczestnictwa kategorii A,
- Jednostki Uczestnictwa kategorii B,
- Jednostki Uczestnictwa kategorii C,
- Jednostki Uczestnictwa kategorii D,
- Jednostki Uczestnictwa kategorii E.

Kryterium zróżnicowania kategorii Jednostek Uczestnictwa stanowi wysokość pobieranego wynagrodzenia stałego Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem oraz wysokość pobieranych opłat manipulacyjnych.

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

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

Jednostka Uczestnictwa podlega dziedziczeniu, z zastrzeżeniem art. 12 ust. 2 Statutu.

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

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

3.1. Jednostki Uczestnictwa Kategorii A

Jednostki Uczestnictwa kategorii A są zbywane we wszystkich Subfunduszach wszystkim Uczestnikom bez ograniczeń.

Jednostki Uczestnictwa kategorii A co do zasady są zbywane w ramach oferty podstawowej Funduszu, co oznacza, że mogą być nabywane bez konieczności zawarcia jakiejkolwiek odrębnej umowy z Funduszem lub Towarzystwem, jak również mogą być zbywane w ramach Produktów Specjalnych, IKE oraz IKZE, w zależności od udostępnienia ich w ramach Produktów Specjalnych, IKE oraz IKZE.

Jednostki Uczestnictwa kategorii A są zbywane wyłącznie za pośrednictwem podmiotów, o których mowa w art. 32 ust. 1 pkt 1-3 lub ust. 2 Ustawy.

Minimalna kwota pierwszej wpłaty na Jednostki Uczestnictwa kategorii A, nie może być niższa niż 200 zł (w przypadku wpłat w euro – 100 euro), a każdej kolejnej wpłaty na Jednostki Uczestnictwa kategorii A nie może być niższa niż 100 złotych (w przypadku wpłat w euro – 100 euro).

Wysokość minimalnej pierwszej oraz każdej następnej wpłaty w ramach IKE, IKZE oraz Produktów Specjalnych określa odrębna umowa, z tym że nie może być ona niższa niż 10 złotych.

W przypadku Subfundusz C-QUADRAT Vision Microfinance, Subfundusz VIG SPV oraz Subfundusz VIG / C-QUADRAT Gold pierwsza wpłata środków pieniężnych przez osobę uprawnioną do nabywania Jednostek Uczestnictwa kategorii A, B, i E na nowo otwierany Subrejestr, a także każda następna wpłata Uczestnika nie może być niższa niż 100 000 złotych (w przypadku wpłat w euro – 25 000 euro), z tym że pierwsza wpłata środków pieniężnych przez osobę fizyczną uprawnioną do nabywania Jednostek Uczestnictwa kategorii A, B i E nie może być niższa niż równowartość w złotych 40 000 euro, ustalona przy zastosowaniu średniego kursu walut obcych ogłaszanego przez Narodowy Bank Polski w dniu dokonywania wpłaty środków.

Wysokość i sposób pobierania opłaty manipulacyjnej oraz pobieranej przez Towarzystwo opłaty za zarządzanie określona jest osobno dla każdego Subfunduszu w Statucie i Prospekcie.

3.2. Jednostki Uczestnictwa Kategorii B

Jednostki Uczestnictwa kategorii B są zbywane we wszystkich Subfunduszach wszystkim Uczestnikom bez ograniczeń.

Jednostki Uczestnictwa kategorii B co do zasady są zbywane w ramach oferty podstawowej Funduszu, co oznacza, że mogą być nabywane bez konieczności zawarcia jakiejkolwiek odrębnej umowy z Funduszem lub Towarzystwem, jak również mogą być zbywane w ramach Produktów Specjalnych, IKE oraz IKZE, w zależności od udostępnienia ich w ramach Produktów Specjalnych, IKE oraz IKZE.

Jednostki Uczestnictwa kategorii B są zbywane bezpośrednio przez Fundusz.

Minimalna kwota pierwszej wpłaty na Jednostki Uczestnictwa kategorii B, nie może być niższa niż 200 zł (w przypadku wpłat w euro – 100 euro), a każdej kolejnej wpłaty na Jednostki Uczestnictwa kategorii B nie może być niższa niż 100 złotych (w przypadku wpłat w euro – 100 euro).

Wysokość minimalnej pierwszej oraz każdej następnej wpłaty w ramach IKE, IKZE oraz Produktów Specjalnych określa odrębna umowa, z tym że nie może być ona niższa niż 10 złotych.

W przypadku Subfundusz C-QUADRAT Vision Microfinance, Subfundusz VIG SPV oraz Subfundusz VIG / C-QUADRAT Gold pierwsza wpłata środków pieniężnych przez osobę uprawnioną do nabywania Jednostek Uczestnictwa kategorii A, B i E na nowo otwierany Subrejestr, a także każda następna wpłata Uczestnika nie może być niższa niż 100 000 złotych (w przypadku wpłat w euro – 25 000 euro), z tym że pierwsza wpłata środków pieniężnych przez osobę fizyczną uprawnioną do nabywania Jednostek Uczestnictwa kategorii A, B i E nie może być niższa niż równowartość w złotych 40 000 euro, ustalona przy zastosowaniu średniego kursu walut obcych ogłaszanego przez Narodowy Bank Polski w dniu dokonywania wpłaty środków.

Wysokość i sposób pobierania opłaty manipulacyjnej oraz pobieranej przez Towarzystwo opłaty za zarządzanie określona jest osobno dla każdego Subfunduszu w Statucie i Prospekcie.

3.3. Jednostki Uczestnictwa Kategorii C

Jednostki Uczestnictwa kategorii C są zbywane we wszystkich Subfunduszach na rzecz Uczestników będących instytucjami finansowymi, o których mowa w art. 2 pkt 13a lit. a) – m) Ustawy.

Jednostki Uczestnictwa kategorii C są zbywane w ramach oferty podstawowej Funduszu, co oznacza, że mogą być nabywane bez konieczności zawarcia jakiejkolwiek odrębnej umowy z Funduszem lub Towarzystwem.

Jednostki Uczestnictwa kategorii C są zbywane bezpośrednio przez Fundusz.

Minimalna kwota pierwszej wpłaty na Jednostki Uczestnictwa kategorii C, nie może być niższa niż 1 000 000 złotych (w przypadku wpłat w euro – 250 000 euro), a każda następna wpłata Uczestnika nie może być niższa niż 50 000 złotych (w przypadku wpłat w euro – 10 000 euro).

Wysokość minimalnej pierwszej oraz każdej następnej wpłaty w ramach IKE, IKZE oraz Produktów Specjalnych określa odrębna umowa, z tym że nie może być ona niższa niż 10 złotych.

W przypadku Subfundusz C-QUADRAT Vision Microfinance, Subfundusz VIG SPV oraz Subfundusz VIG / C-QUADRAT Gold pierwsza wpłata środków pieniężnych przez osobę uprawnioną do nabywania Jednostek Uczestnictwa kategorii A, B, i E na nowo otwierany Subrejestr, a także każda następna wpłata Uczestnika nie może być niższa niż 100 000 złotych (w przypadku wpłat w euro – 25 000 euro), z tym że pierwsza wpłata środków pieniężnych przez osobę fizyczną uprawnioną do nabywania Jednostek Uczestnictwa kategorii A, B i E nie może być niższa niż równowartość w złotych 40 000 euro, ustalona przy zastosowaniu średniego kursu walut obcych ogłaszanego przez Narodowy Bank Polski w dniu dokonywania wpłaty środków.

Wysokość i sposób pobierania opłaty manipulacyjnej oraz pobieranej przez Towarzystwo opłaty za zarządzanie określona jest osobno dla każdego Subfunduszu w Statucie i Prospekcie.

3.4. Jednostki Uczestnictwa Kategorii D

Jednostki Uczestnictwa kategorii D są zbywane we wszystkich Subfunduszach na rzecz Uczestników będących instytucjami finansowymi, o których mowa w art. 2 pkt 13a lit. a) – m) Ustawy.

Jednostki Uczestnictwa kategorii D są zbywane w ramach oferty podstawowej Funduszu, co oznacza, że mogą być nabywane bez konieczności zawarcia jakiejkolwiek odrębnej umowy z Funduszem lub Towarzystwem.

Jednostki Uczestnictwa kategorii D są zbywane wyłącznie za pośrednictwem podmiotów, o których mowa w art. 32 ust. 1 pkt 1-3 lub ust. 2 Ustawy.

Minimalna kwota pierwszej wpłaty na Jednostki Uczestnictwa kategorii D, nie może być niższa niż 1 000 000 złotych (w przypadku wpłat w euro – 250 000 euro), a każda następna wpłata Uczestnika nie może być niższa niż 50 000 złotych (w przypadku wpłat w euro – 10 000 euro).

Wysokość minimalnej pierwszej oraz każdej następnej wpłaty w ramach IKE, IKZE oraz Produktów Specjalnych określa odrębna umowa, z tym że nie może być ona niższa niż 10 złotych.

W przypadku Subfundusz C-QUADRAT Vision Microfinance, Subfundusz VIG SPV oraz Subfundusz VIG / C-QUADRAT Gold pierwsza wpłata środków pieniężnych przez osobę uprawnioną do nabywania Jednostek Uczestnictwa kategorii A, B, i E na nowo otwierany Subrejestr, a także każda następna wpłata Uczestnika nie może być niższa niż 100 000 złotych (w przypadku wpłat w euro – 25 000 euro), z tym że pierwsza wpłata środków pieniężnych przez osobę fizyczną uprawnioną do nabywania Jednostek Uczestnictwa kategorii A, B i E nie może być niższa niż równowartość w złotych 40 000 euro, ustalona przy zastosowaniu średniego kursu walut obcych ogłaszanego przez Narodowy Bank Polski w dniu dokonywania wpłaty środków.

Wysokość i sposób pobierania opłaty manipulacyjnej oraz pobieranej przez Towarzystwo opłaty za zarządzanie określona jest osobno dla każdego Subfunduszu w Statucie i Prospekcie.

3.5. Jednostki Uczestnictwa Kategorii E

Jednostki Uczestnictwa kategorii E są zbywane we wszystkich Subfunduszach w ramach Produktów Specjalnych, IKE oraz IKZE.

Jednostki Uczestnictwa kategorii E są zbywane bezpośrednio przez Fundusz.

Minimalna kwota pierwszej wpłaty na Jednostki Uczestnictwa kategorii E, nie może być niższa niż 200 zł (w przypadku wpłat w euro – 100 euro), a każdej kolejnej wpłaty na Jednostki Uczestnictwa kategorii E nie może być niższa niż 100 złotych (w przypadku wpłat w euro – 100 euro).

Wysokość minimalnej pierwszej oraz każdej następnej wpłaty w ramach IKE, IKZE oraz Produktów Specjalnych określa odrębna umowa, z tym że nie może być ona niższa niż 10 złotych.

W przypadku Subfundusz C-QUADRAT Vision Microfinance, Subfundusz VIG SPV oraz Subfundusz VIG / C-QUADRAT Gold pierwsza wpłata środków pieniężnych przez osobę uprawnioną do nabywania Jednostek Uczestnictwa kategorii A, B, C, D i E na nowo otwierany Subrejestr, a także każda następna wpłata Uczestnika nie może być niższa niż 100 000 złotych (w przypadku wpłat w euro – 25 000 euro), z tym że pierwsza wpłata środków pieniężnych przez osobę fizyczną uprawnioną do nabywania Jednostek Uczestnictwa kategorii A, B i E nie może być niższa niż równowartość w złotych 40 000 euro, ustalona przy zastosowaniu średniego kursu walut obcych ogłaszanego przez Narodowy Bank Polski w dniu dokonywania wpłaty środków.

Wysokość i sposób pobierania opłaty manipulacyjnej oraz pobieranej przez Towarzystwo opłaty za zarządzanie określona jest osobno dla każdego Subfunduszu w Statucie i Prospekcie.

4. Zwięzłe określenie praw Uczestników Funduszu

Uczestnik Funduszu ma prawo do:

1) nabycia kolejnych Jednostek Uczestnictwa,
2) żądania odkupienia Jednostek Uczestnictwa,
3) żądania zamiany Jednostek Uczestnictwa związanych z jednym Subfunduszem na Jednostki Uczestnictwa związane z innym Subfunduszem,
4) otrzymania środków pieniężnych ze zbycia Aktywów Funduszu lub Aktywów Subfunduszu, odpowiednio w związku z likwidacją Funduszu lub Subfunduszu,
5) ustanowienia blokady rejestru lub zastawu na Jednostkach Uczestnictwa,
6) dostępu do Prospektu i Kluczowych Informacji dla Inwestorów oraz rocznego i półrocznego połączonego sprawozdania finansowego Funduszu oraz jednostkowych sprawozdań Subfunduszy,
7) żądania doręczenia Prospektu, Kluczowych Informacji dla Inwestorów oraz rocznego i półrocznego połączonego sprawozdania finansowego Funduszu oraz jednostkowych sprawozdań finansowych Subfunduszy,
8) uzyskania świadczenia dodatkowego na rzecz Uczestnika Funduszu, w rozumieniu i na zasadach określonych w art. 14 Statutu,
9) ustanowienia pełnomocników do wykonywania czynności związanych z uczestnictwem w Funduszu na zasadach określonych w art. 8 Statutu,
10) otrzymania potwierdzeń zbycia lub odkupienia Jednostek Uczestnictwa,
11) składania reklamacji związanych z uczestnictwem w Funduszu,
12) otwarcia wspólnego Subrejestru małżeńskiego,
13) udziału w Zgromadzeniu Uczestników na zasadach określonych w art. 13 Statutu,
14) reinwestycji na zasadach określonych w art. 22 ust. 6 Statutu.

5. Zasady przeprowadzania zapisów na Jednostki Uczestnictwa

5.1. Zapisy tytułem wpłat do Funduszu na Jednostki Uczestnictwa Subfunduszy w ramach utworzenia Funduszu,

Zapisy na Jednostki Uczestnictwa związane z tworzeniem Funduszu są prowadzone bezpośrednio przez Towarzystwo.

Łączna wartość wpłat do Funduszu niezbędna do utworzenia Funduszu wynosi nie mniej nie 4 000 000 złotych, przy czym do utworzenia każdego z Subfunduszy konieczne jest zebranie wpłat w wysokości 100 000 złotych. Cena Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu objętego zapisem wynosi 100 złotych. W ramach zapisów będą przydzielane Jednostki Uczestnictwa kategorii A, B, C, D lub E.

Do utworzenia Funduszu jest wymagane zebranie wpłat do co najmniej dwóch Subfunduszy, z zastrzeżeniem, że łączna wysokość wpłat do Funduszu nie może być niższa, niż 4.000.000 złotych.

Podmiotami uprawnionymi do złożenia zapisów i dokonania wpłat na Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu są Towarzystwo lub akcjonariusz Towarzystwa.

Przyjmowanie zapisów na Jednostki Uczestnictwa rozpocznie się nie wcześniej niż w następnym dniu i nie później niż w 14 dniu po dniu doręczenia zezwolenia na utworzenie Funduszu i zakończy się w terminie nie dłuższym niż 2 miesiące od dnia rozpoczęcia zapisów, przy czym Towarzystwo może postanowić o wcześniejszym zakończeniu przyjmowania zapisów, jeżeli zostaną dokonane wpłaty w wysokości określonej w akapicie drugim powyżej.

O rozpoczęciu i zakończeniu przyjmowania zapisów na Jednostki Uczestnictwa oraz miejscach przyjmowania zapisów, Towarzystwo powiadomi w sposób, o którym mowa w art. 29 ust. 1 Statutu. Zapis na Jednostki Uczestnictwa zostanie dokonany na formularzu, którego treść zostanie przygotowana przez Towarzystwo. Wszelkie konsekwencje wynikające z niewłaściwego wypełnienia formularza zapisu na Jednostki Uczestnictwa ponosi osoba dokonująca zapisów.

Zapis na Jednostki Uczestnictwa jest nieodwołalny i bezwarunkowy, jak również nie może być złożony z zastrzeżeniem terminu.

Wpłaty są dokonywane na wydzielony rachunek bankowy Towarzystwa prowadzony przez Depozytariusza na rzecz danego Subfunduszu. Za dzień dokonania wpłaty uznaje się dzień, w którym Depozytariusz zaksięgował środki pochodzące z wpłaty na wydzielonym rachunku bankowym Towarzystwa.

W terminie 14 dni od dnia zakończenia przyjmowania zapisów na Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu, Towarzystwo przydziela Jednostki Uczestnictwa. Przydział Jednostek Uczestnictwa następuje w oparciu o ważnie złożone zapisy, poprzez wpisanie do Subrejestru liczby Jednostek Uczestnictwa przypadającej za dokonaną przez wpłacającego wpłatę do Subfunduszu, powiększoną o wartość otrzymanych pożytków i odsetek naliczonych przez Depozytariusza za okres od dnia wpłaty na prowadzony przez niego rachunek do dnia przydziału.

5.2. Zapisy tytułem wpłat do Funduszu na Jednostki Uczestnictwa nowych Subfunduszy

Osobami uprawnionymi do zapisywania się na Jednostki Uczestnictwa nowego Subfunduszu są osoby fizyczne, osoby prawne i jednostki organizacyjne nieposiadające osobowości prawnej, z wyłączeniem funduszy inwestycyjnych otwartych, funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą zarządzanych przez Towarzystwo zarządzające Funduszem lub podmiot z grupy kapitałowej Towarzystwa, chyba że postanowienia Statutu w odniesieniu do danego Subfunduszu stanowią inaczej.

Wpłaty do Funduszu zbierane będą w drodze zapisów na Jednostki Uczestnictwa kategorii A, B, C, D lub E zbywane przez nowy Subfundusz.

Przyjmowanie zapisów na Jednostki Uczestnictwa nowego Subfunduszu rozpocznie się nie wcześniej niż w następnym dniu i nie później niż w 14 dniu po dniu doręczenia zezwolenia na zmianę Statutu w zakresie utworzenia nowego Subfunduszu i zakończy się w terminie nie dłuższym niż 2 miesiące od dnia rozpoczęcia zapisów.

W przypadku Subfunduszu, przewidzianego w treści Statutu zatwierdzonego przez Komisję o rozpoczęciu i zakończeniu przyjmowania zapisów na Jednostki Uczestnictwa oraz miejscach przyjmowania zapisów, Towarzystwo powiadomi w sposób, o którym mowa w art. 29 ust. 1 Statutu, przy czym termin zakończenia zapisów nie może być dłuższy niż 2 miesiące od dnia rozpoczęcia zapisów.

W ramach zapisów na Jednostki Uczestnictwa nowego Subfunduszu, cena jednostki będzie ceną stałą, jednolitą dla wszystkich jednostek objętych zapisami.

Zapisy na Jednostki Uczestnictwa nowego Subfunduszu, na którego utworzenie Komisja udzieliła zezwolenia będą przyjmowane bezpośrednio przez Towarzystwo w jego siedzibie, na formularzach, których wzór udostępni Towarzystwo.

Osoba zapisująca się na Jednostki Uczestnictwa nowego Subfunduszu zobowiązana jest dokonać wpłaty do Funduszu, na wydzielony rachunek prowadzony przez Depozytariusza, tytułem składanego zapisu. Wpłata może być dokonana wyłącznie przelewem bankowym.

Minimalna łączna wysokość wpłat do Funduszu wymagana, aby utworzenie nowego Subfunduszu doszło do skutku, powinna być nie mniejsza niż 100 000 zł. Jeżeli po upływie okresu przyjmowania zapisów na Jednostki Uczestnictwa nowego Subfunduszu łączna wysokość wpłat do Funduszu nie osiągnie kwoty, o której mowa w zdaniu poprzednim, Subfundusz nie zostanie utworzony.

5.3. Wskazanie przypadków, w których Towarzystwo jest obowiązane niezwłocznie zwrócić wpłaty do Funduszu, wraz z odsetkami od wpłat naliczonymi przez Depozytariusza oraz zasady postępowania w przypadku, gdy w ramach zapisów na Jednostki Uczestnictwa, które mają być związane z nowym Subfunduszem, nie zostanie zebrana kwota, o której mowa w pkt 5.2

W przypadku nie przydzielenia Jednostek Uczestnictwa z powodu nieważności zapisu na Jednostki Uczestnictwa, Towarzystwo zwraca wpłaty w terminie 14 dni roboczych od dnia stwierdzenia nieważności zapisu, nie później jednak niż w terminie 14 dni od dnia zakończenia przyjmowania zapisów.

Towarzystwo, w terminie 14 dni od dnia:

1) w którym postanowienie sądu o odmowie wpisu Funduszu do rejestru funduszy inwestycyjnych stało się prawomocne, lub
2) w którym decyzja Komisji o cofnięciu zezwolenia na utworzenie Funduszu stała się ostateczna, lub
3) upływu terminu na dokonanie zapisów na Jednostki Uczestnictwa, jeżeli w tym terminie nie zostały dokonane wpłaty do Subfunduszu w minimalnej wysokości określonej w pkt. 5.1 powyżej w akapicie pierwszym,
4) upływu terminu na złożenie wniosku o wpisanie Funduszu do rejestru funduszy inwestycyjnych,

– zwraca wpłaty, wraz z wartością otrzymanych pożytków i odsetkami naliczonymi przez Depozytariusza za okres od dnia wpłaty na rachunek bankowy Towarzystwa prowadzony przez Depozytariusza na rzecz danego Subfunduszu, do dnia wystąpienia jednej z przesłanek wymienionych w pkt 1) – 4).

Nieprzydzielenie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu może być spowodowane nieważnością zapisu na Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu, w przypadku gdy nie została dokonana wpłata w pełnej wysokości w terminie składania zapisów lub został niewłaściwie wypełniony formularz zapisu przez osobę dokonującą wpłaty na Jednostki Uczestnictwa, albo nie zebraniem przez Subfundusz, którego Jednostki Uczestnictwa są przedmiotem zapisu, wpłat w wysokości określonej w pkt. 5.2.

O niedojściu do skutku utworzenia Subfunduszu Towarzystwo powiadomi w drodze ogłoszenia w sposób określony w art. 29 ust. 1 Statutu.

6. Sposób i szczegółowe warunki

6.1. Zbywania jednostek Uczestnictwa

6.1.1. Zasady ogólne

Fundusz zbywa Jednostki Uczestnictwa bez ograniczeń w każdym Dniu Wyceny, przy czym Fundusz może zawiesić zbywanie Jednostek Uczestnictwa w sytuacjach określonych w Prospekcie i Statucie. Uprawnionymi do nabywania Jednostek Uczestnictwa są osoby fizyczne, osoby prawne oraz jednostki organizacyjne nieposiadające osobowości prawnej (jednakże posiadające zdolność do nabywania praw i zaciągania zobowiązań we własnym imieniu) z wyłączeniem jednak funduszy inwestycyjnych otwartych, funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą zarządzanych przez Towarzystwo zarządzające Funduszem lub podmiot z grupy kapitałowej Towarzystwa – zarówno rezydenci jak i nierezydenci w rozumieniu ustawy z dnia 27 lipca 2002 r. Prawo dewizowe (Dz.U. z 2019 r., poz. 160 ze zm.), chyba że postanowienia Statutu w odniesieniu do danego Subfunduszu stanowią inaczej.

Przystąpienie do Funduszu przez osoby fizyczne będące osobami zajmującymi eksponowane stanowiska polityczne w rozumieniu Ustawy o przeciwdziałaniu praniu pieniędzy wymaga zgody kadry kierowniczej wyższego szczebla Towarzystwa. W przypadku nie uzyskania zgody, Fundusz może odmówić realizacji

zlecenia złożonego przez osobę zajmującą eksponowane stanowisko (stanowiska) polityczne, bądź Fundusz może zrealizować zlecenie złożone przez osobę zajmującą eksponowane stanowisko (stanowiska) polityczne z opóźnieniem, przy czym w takim przypadku Fundusz nie ponosi odpowiedzialności za odmowę realizacji zlecenia lub realizację zlecenia z opóźnieniem. Opisane ryzyko odmowy lub opóźnienia realizacji zlecenia wynika z obowiązku uzyskania przez Fundusz dodatkowych informacji w przedmiocie źródeł pochodzenia wartości majątkowych pozostających w dyspozycji Uczestnika lub potencjalnego Uczestnika będącego osobą zajmującą eksponowane stanowisko (stanowiska) polityczne w ramach transakcji oraz źródeł pochodzenia majątku takiej osoby. Informacje te są przedmiotem analiz i mogą skutkować odmową realizacji zlecenia otwarcia Subrejestru lub odpowiednio Subrejestru małżeńskiego.

W przypadku Uczestnika będącego osobą fizyczną prowadzącą działalność gospodarczą, Fundusz przyjmuje, że taki klient jest jednocześnie beneficjentem rzeczywistym, o ile nie złoży on odmiennego oświadczenia w tym zakresie lub Fundusz nie stwierdzi przesłanek lub okoliczności mogących wskazywać na fakt sprawowania kontroli nad nim przez inną osobę fizyczną lub osoby fizyczne.

Fundusz identyfikuje czy Uczestnik lub beneficjent rzeczywisty Uczestnika jest osobą zajmującą eksponowane stanowisko (stanowiska) polityczne bądź jest członkiem rodziny osoby zajmującej eksponowane stanowisko (stanowiska) polityczne, albo bliskim współpracownikiem osoby zajmującej eksponowane stanowisko (stanowiska) polityczne. Fundusz może w tym zakresie oprzeć się na oświadczeniu Uczestnika lub beneficjenta rzeczywistego, jednak nie jest ono dla Funduszu wiążące i Fundusz może przeprowadzać własną weryfikację, w szczególności z wykorzystaniem komercyjnych baz danych. Proces nie ma charakteru automatycznego przetwarzania i profilowania.

6.1.2. Rejestr Uczestników i Subrejestry

Nabycie Jednostek Uczestnictwa Funduszu wymaga posiadania Rejestru w Funduszu. Podmiot zamierzający przystąpić do Funduszu składa zlecenie nabycia Jednostek Uczestnictwa – otwarcia Subrejestru w wybranym Subfunduszu – na podstawie którego Fundusz otwiera Subrejestr. Wraz z otwarciem pierwszego Subrejestru, Fundusz otwiera dla podmiotu przystępującego do Funduszu Rejestr. Zlecenie otwarcia pierwszego Subrejestru stanowi oświadczenie o zawarciu umowy o uczestnictwo w Funduszu. Podmiot przystępujący do Funduszu uzyskuje status Uczestnika po nabyciu Jednostek Uczestnictwa. Uczestnik Funduszu posiadający otwarty Rejestr może w każdym czasie otworzyć Subrejestr w kolejnym Subfunduszu, poprzez złożenie zlecenia nabycia Jednostek Uczestnictwa tego Subfunduszu (otwarcia Subrejestru) lub poprzez dokonanie wpłaty bezpośredniej na rachunek nabyć tego Subfunduszu.

Wpłata na nabycie Jednostek Uczestnictwa danego Subfunduszu powinna być dokonana w terminie nie dłuższym niż 30 dni od dnia złożenia zlecenia nabycia Jednostek Uczestnictwa (otwarcia Subrejestru). Uczestnik może posiadać więcej niż jeden Subrejestr w danym Subfunduszu. Dla poszczególnych kategorii Jednostek Uczestnictwa są otwierane osobne Subrejestry. Fundusz nie udostępnia możliwości przeniesienia (transferu) Jednostek Uczestnictwa pomiędzy Subrejestrami tego samego Subfunduszu, z wyłączeniem transferu na rzecz osób uprawnionych do wypłaty środków po śmierci Uczestnika. Uczestnik zobowiązany jest niezwłocznie poinformować Fundusz o wszelkich zmianach uprzednio podanych danych, w tym informacji o beneficjentach rzeczywistych w rozumieniu Ustawy o przeciwdziałaniu praniu pieniędzy oraz informacji o rezydencji i statusie podatkowym w rozumieniu Ustawy FATCA i Ustawy CRS. Zmiana danych stałych (dane osobowe, adres zamieszkania, numer i seria dokumentu tożsamości) skutkuje wprowadzeniem jej w Rejestrze (we wszystkich Subrejestrach) również w przypadku wskazania przez Uczestnika w dyspozycji zmiany danych wyłącznie jednego Subrejestru. Fundusz nie ponosi odpowiedzialności za szkody poniesione przez Uczestnika w razie podania przez niego danych niezgodnych ze stanem faktycznym lub niedokonania aktualizacji swoich danych. Uczestnik zobowiązany jest podawać numer Rejestru lub Subrejestru na wszystkich zleceniach i dyspozycjach. Fundusz ma prawo do odrzucenia zlecenia lub dyspozycji, która nie zawiera lub zawiera nieprawidłowy numer Rejestru lub Subrejestru.

6.1.3. Zlecenia nabycia

Nabycie Jednostek Uczestnictwa następuje poprzez:

- złożenie zlecenia nabycia za pośrednictwem Dystrybutora i po dokonaniu odpowiedniej wpłaty tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa na rachunek bankowy danego Subfunduszu, albo
- dokonanie wpłaty na rachunek bankowy danego Subfunduszu (wpłata bezpośrednia), w przypadku podmiotu będącego już Uczestnikiem Funduszu, albo

- złożenie zlecenia zamiany Jednostek Uczestnictwa innego Subfunduszu na Jednostki Uczestnictwa tego Subfunduszu,
- złożenie zlecenia konwersji Jednostek Uczestnictwa innego Subfunduszu na Jednostki Uczestnictwa tego Subfunduszu.

W przypadku nabywania Jednostek Uczestnictwa za pośrednictwem Dystrybutora, w zleceniu nabycia Jednostek Uczestnictwa (otwarcia Subrejestru) podawana jest co najmniej nazwa Subfunduszu i wskazanie kategorii Jednostek Uczestnictwa, a w przypadku kolejnego zlecenia nabycia Jednostek Uczestnictwa podawana jest co najmniej nazwa Subfunduszu, wskazanie kategorii Jednostek Uczestnictwa oraz numer Subrejestru.

Dokument zlecenia nabycia 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. W przypadku wpłaty bezpośredniej, otrzymanie przez Agenta Transferowego informacji o zaksięgowaniu środków pieniężnych na rachunku bankowym Subfunduszu równoznaczne jest ze złożeniem zlecenia nabycia. Realizację zlecenia nabycia Jednostek Uczestnictwa Fundusz może uzależnić od przedstawienia, w sposób wskazany przez Fundusz, dodatkowych informacji, które są wymagane przepisami prawa, w szczególności przepisami Ustawy o przeciwdziałaniu praniu pieniędzy. Fundusz może wstrzymać realizację zlecenia nabycia Jednostek Uczestnictwa do czasu uzupełnienia brakujących informacji, a w przypadku, w którym ich nie otrzyma, może odrzucić zlecenie nabycia Jednostek Uczestnictwa i go nie zrealizować. Do zleceń i dyspozycji składanych w Funduszu, jak również do Uczestników oraz osób występujących na ich rzecz i w ich imieniu mają zastosowanie przepisy Ustawy o przeciwdziałaniu praniu pieniędzy.

6.1.4. Wpłaty do Funduszu

Wpłata na nabycie Jednostki Uczestnictwa może zostać dokonana na ogólny rachunek nabyć danego Subfunduszu, lub na indywidualny rachunek bankowy Subfunduszu przypisany do danego Subrejestru (o ile został on nadany).

Wpłata na nabycie Jednostki Uczestnictwa może zostać dokonana wyłącznie w środkach pieniężnych.

Wpłaty środków pieniężnych w związku ze zbywaniem i odkupywaniem Jednostek Uczestnictwa dokonywane są w złotych lub w Walucie Rozliczeniowej na warunkach określonych w Statucie Funduszu.

Fundusz może umożliwić dokonywanie wpłat do Subfunduszy, o których mowa w art. 3 ust. 1 pkt 5) – 8) Statutu, oraz wypłat kwot należnych Uczestnikom tych Subfunduszy z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa, w Walucie Rozliczeniowej. W dniu rozpoczęcia przyjmowania wpłat i dokonywania wypłat kwot należnych Uczestnikom z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa w Walucie Rozliczeniowej, Fundusz informuje o tym w sposób określony w art. 29 ust. 1 Statutu, udostępnia odpowiednią informację u Dystrybutorów oraz dokonuje stosownej zmiany prospektu informacyjnego. Ogłoszenie, o którym mowa w zdaniu poprzednim, powinno zawierać:

1) wskazanie Subfunduszy oraz Waluty Rozliczeniowej, w której Fundusz będzie przyjmował wpłaty i dokonywał wypłat kwot należnych Uczestnikom z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa w Walucie Rozliczeniowej, oraz
2) określenie terminu, w którym Fundusz rozpocznie przyjmowanie wpłat i dokonywanie wypłat kwot należnych Uczestnikom z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa w Walucie Rozliczeniowej.

Z zastrzeżeniem następnego akapitu, Fundusz może zaprzestać przyjmowania wpłat i dokonywania wypłat kwot należnych Uczestnikom z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa w Walucie Rozliczeniowej. O zaprzestaniu przyjmowania wpłat do poszczególnych Subfunduszy w danej Walucie Rozliczeniowej i dokonywania wypłat kwot należnych Uczestnikom tych Subfunduszy z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa w Walucie Rozliczeniowej Fundusz dokona ogłoszenia z 30-dniowym terminem wyprzedzenia w sposób określony w art. 29 ust. 1 Statutu oraz udostępnia odpowiednią informację u Dystrybutorów.

Uczestnikowi przysługuje prawo żądania wypłaty kwot należnych z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa poszczególnych Subfunduszy w Walucie Rozliczeniowej, w której dokonał nabycia Jednostek

Uczestnictwa, również w przypadku, w którym Fundusz zaprzestał przyjmowania wpłat i dokonywania wypłat kwot należnych Uczestnikom z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa w tej Walucie Rozliczeniowej, o ile spełnienie tego żądania przez Fundusz nie będzie naruszać przepisów prawa.

Wpłaty w Walucie Rozliczeniowej mogą być dokonywane jedynie w okresie między rozpoczęciem i zakończeniem przez Fundusz przyjmowania wpłat i dokonywania wypłat kwot należnych Uczestnikom z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa poszczególnych Subfunduszy w danej Walucie Rozliczeniowej.

W przypadku dokonania wpłaty w Walucie Rozliczeniowej liczbę zbywanych Jednostek Uczestnictwa ustala się w dniu zbycia Jednostek Uczestnictwa poszczególnych Subfunduszy po przeliczeniu dokonanej wpłaty na walutę polską według kursu Waluty Rozliczeniowej mającego zastosowanie do wyceny Funduszu w danym Dniu Wyceny.

Fundusz przyjmuje wyłącznie wpłaty w wysokości nie niższej niż określona w pkt. 3 Prospektu powyżej. W przypadku, gdy kwota wpłaty na nabycie Jednostek Uczestnictwa jest niższa niż określona dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa Fundusz dokona zwrotu wpłaty. Zwrot nastąpi bez jakichkolwiek odsetek i odszkodowań, nie później niż w terminie 7 dni od dnia wpływu środków pieniężnych na rachunek Subfunduszu. Zwrot nastąpi na rachunek bankowy, z którego dokonana została wpłata. Umowa, o której mowa w art. 14 Statutu może określać inną minimalna kwotę wpłaty.

W przypadku, gdy wpłata na nabycie Jednostek Uczestnictwa danego Subfunduszu dokonywana jest na ogólny rachunek nabyć tego Subfunduszu, tytuł wpłaty powinien zawierać następujące dane Uczestnika, na którego rzecz Fundusz ma zbyć Jednostki Uczestnictwa:

1) imię i nazwisko (nazwę), a w przypadku nabywania Jednostek Uczestnictwa w ramach wspólnego Subrejestru małżeńskiego imiona i nazwiska małżonków,
2) numer PESEL lub datę urodzenia (w przypadku osób fizycznych nieposiadających PESEL), a w przypadku nabywania Jednostek Uczestnictwa w ramach wspólnego Subrejestru małżeńskiego numer PESEL lub datę urodzenia (w przypadku osób fizycznych nieposiadających PESEL) małżonków,
3) REGON (w przypadku osób prawnych lub jednostek organizacyjnych nieposiadających osobowości prawnej),
4) numer Subrejestru należącego do Uczestnika, w ramach którego Fundusz ma zbyć Jednostki Uczestnictwa (w przypadku wpłaty bezpośredniej dokonywanej jako kolejne zlecenie nabycia Jednostek Uczestnictwa).

W przypadku, jeżeli w tytule wpłaty bezpośredniej nie podano wszystkich wymaganych informacji lub danych identyfikujących Subrejestr, na który mają zostać zbyte Jednostki Uczestnictwa, Fundusz dołoży należytej staranności w celu zrealizowania takiego zlecenia zgodnie z zamiarem Uczestnika, ale nie ponosi odpowiedzialności za realizację takiego zlecenia z opóźnieniem. W przypadku braku możliwości zrealizowania takiego zlecenia Fundusz będzie zwracał otrzymane środki pieniężne. Powyższe wymagania i zasady nie mają zastosowania w przypadku, gdy wpłata na nabycie Jednostek Uczestnictwa danego Subfunduszu dokonywana jest na indywidualny, przypisany do danego Subrejestru rachunek nabyć tego Subfunduszu. Powyższe wymagania i zasady nie mają również zastosowania w przypadku, gdy wpłata na nabycie Jednostek Uczestnictwa kategorii A dokonywana jest na rachunek przejściowy, a tytuł przelewu został automatycznie wygenerowany przez platformę transakcyjną Towarzystwa.

W przypadku, gdy dyspozycja otwarcia pierwszego Subrejestru w ramach danego Rejestru została złożona za pośrednictwem Internetu, zgodnie z Ustawą o przeciwdziałaniu praniu pieniędzy pierwsza wpłata na nabycie Jednostek Uczestnictwa w ramach tego Subrejestru musi zostać dokonana z należącego do posiadacza Subrejestru rachunku bankowego, którego dane towarzyszące w zakresie dotyczącym imienia i nazwiska (nazwy) posiadacza oraz adresu zamieszkania (adresu siedziby) posiadacza są zgodne z danymi podanymi w dyspozycji otwarcia Subrejestru. W przeciwnym wypadku, wpłata jest zwracana na rachunek, z którego wpłynęła.

6.1.5. Opłaty manipulacyjne

Za zbywanie Jednostek Uczestnictwa pobierane są opłaty manipulacyjne.

Informacja o wysokości opłaty manipulacyjnej za otwarcie Subrejestru, zbywanie, odkupywanie, konwersję i zamianę Jednostek Uczestnictwa oraz Opłaty Wyrównawczej udostępniana jest przez Towarzystwo w Tabelach Opłat, które są udostępniane na stronie internetowej Towarzystwa: www.VIGCQ-TFI.pl oraz we wszystkich punktach zbywania Jednostek Uczestnictwa.

6.1.6. Zbycie Jednostek Uczestnictwa przez Fundusz

Zbycie przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa następuje nie później niż w terminie 7 dni po dokonaniu wpłaty na te Jednostki Uczestnictwa, chyba że opóźnienie jest następstwem zdarzeń, za które Fundusz nie ponosi odpowiedzialności. Do terminu tego nie wlicza się okresów zawieszenia zbywania Jednostek Uczestnictwa.

Fundusz zbywa Jednostki Uczestnictwa:

1) w przypadku zbycia Jednostek Uczestnictwa na podstawie zlecenia nabycia Jednostek Uczestnictwa oraz wpłaty środków pieniężnych, jeżeli Agent Transferowy otrzyma prawidłowo wypełnione zlecenie nabycia Jednostek Uczestnictwa oraz informację od Depozytariusza o wpłynięciu na rachunek bankowy Subfunduszu środków pieniężnych na nabycie Jednostek Uczestnictwa w Dniu Wyceny – w następnym Dniu Wyceny;
2) w przypadku zbycia Jednostek Uczestnictwa na podstawie wpłaty bezpośredniej, jeżeli Agent Transferowy otrzyma informację od Depozytariusza o wpłynięciu na rachunek bankowy Subfunduszu środków pieniężnych na nabycie Jednostek Uczestnictwa w Dniu Wyceny – w następnym Dniu Wyceny;
3) w pierwszym Dniu Wyceny następującym po dniu wyjaśnienia nieprawidłowości w wypełnieniu zlecenia nabycia lub dokumentu wpłaty.

Cena zbycia Jednostki Uczestnictwa w danym Dniu Wyceny jest równa Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa w tym Dniu Wyceny.

Zlecenie nabycia Jednostek Uczestnictwa jest realizowane do wysokości kwoty wpłaty na nabycie Jednostek Uczestnictwa pomniejszonej o pobrane opłaty manipulacyjne. Uczestnik otrzymuje liczbę Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu wynikającą z podzielenia kwoty środków pieniężnych przeznaczonych na nabycie, pomniejszonych o opłatę manipulacyjną, przez Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa w Dniu Wyceny, w którym następuje zbycie.

Liczba zbywanych Jednostek Uczestnictwa ustalana jest z dokładnością do czterech miejsc po przecinku.

6.1.7. Dystrybutorzy

Fundusz zbywa Jednostki Uczestnictwa bezpośrednio lub za pośrednictwem Dystrybutorów wskazanych w Rozdziale V Prospektu.

Nie wszyscy Dystrybutorzy pośredniczą w zbywaniu i odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa wszystkich Subfunduszy. Dystrybutorzy przyjmują i przekazują zlecenia i dyspozycje dotyczące Subrejestrów otwartych za ich pośrednictwem. Wybrani Dystrybutorzy przyjmują i przekazują również zlecenia i dyspozycje dotyczące Subrejestrów otwartych za pośrednictwem innych Dystrybutorów. Uczestnicy mogą składać zlecenia i dyspozycje za pośrednictwem tego Dystrybutora, który przyjął zlecenie otwarcia danego Subrejestru. Jeżeli dany Dystrybutor przyjmuje wyłącznie zlecenia i dyspozycje dotyczące Subrejestrów otwartych za jego pośrednictwem, wówczas może on odmówić przyjęcia zlecenia lub dyspozycji lub złożone za jego pośrednictwem zlecenia i dyspozycje dotyczące Subrejestrów otwartych za pośrednictwem innych Dystrybutorów mogą nie zostać zrealizowane.

Zlecenia i dyspozycje Uczestników mogą być składane Dystrybutorowi w sposób przez niego określony, w szczególności w formie pisemnej lub za pomocą elektronicznych nośników informacji lub telefonicznie. Zlecenia, dyspozycje i inne oświadczenia woli prawidłowo złożone za pomocą elektronicznych nośników informacji, w tym zlecenie otwarcia Subrejestru, zastępują złożenie tych zleceń i dyspozycji w formie pisemnej. 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. W zależności od sposobu przyjmowania przez danego Dystrybutora zleceń i dyspozycji oraz przekazywania ich do Agenta Transferowego, okres od złożenia zlecenia nabycia do jego otrzymania

przez Agenta Transferowego może być różny. Moment przekazania przez Dystrybutora zlecenia do Agenta Transferowego zależy od procedur tego Dystrybutora, a moment przekazania przelewu środków na rachunek przeznaczony do dokonania wpłaty zależy od procedur banku prowadzącego rachunek Uczestnika. Uczestnicy muszą być świadomi, że złożenie zlecenia nabycia oraz złożenie polecenia przelewu środków na nabycie Jednostek Uczestnictwa danego Dnia Wyceny nie gwarantuje, że Agent Transferowy otrzyma zarówno zlecenie nabycia, jak i informację o wpłynięciu na rachunek bankowy Subfunduszu środków pieniężnych na nabycie Jednostek Uczestnictwa w tym samym dniu. Informacji na temat sposobu przekazywania przez danego Dystrybutora zleceń i dyspozycji do Agenta Transferowego udziela ten Dystrybutor.

Uzyskane przez Uczestnika za pośrednictwem Dystrybutora dane na temat Subrejestru mogą być nieaktualne, np. mogą nie uwzględniać rozliczeń niektórych transakcji oraz korekt. Ostateczną weryfikację zlecenia wykonuje Agent Transferowy.

6.1.8. Reinwestycja

Uczestnik może nabyć Jednostki Uczestnictwa w ramach reinwestycji. Reinwestycja jest to ponowne nabycie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, którego Jednostki zostały odkupione przez Fundusz, do wysokości kwoty danego zlecenia odkupienia w tym samym Subfunduszu. W przypadku jednokrotnego nabycia Jednostek Uczestnictwa do wysokości kwoty odpowiadającej kwocie, jaką Uczestnik otrzymał w wyniku odkupienia od niego całości lub części Jednostek Uczestnictwa, o ile od dnia zażądania odkupienia Jednostek Uczestnictwa do dnia złożenia zlecenia nabycia nowych Jednostek Uczestnictwa nie upłynęło więcej niż 60 dni, nie pobiera się opłaty manipulacyjnej. Zwolnienie od opłaty manipulacyjnej, związane z dokonaniem reinwestycji w ramach Funduszu, przysługuje Uczestnikowi jeden raz w roku kalendarzowym. W przypadku dokonywania reinwestycji, na przelewie środków na nabycie Jednostek Uczestnictwa w ramach reinwestycji osoba dokonująca wpłaty winna wskazać, że wpłata dotyczy reinwestycji (wpisując na przelewie „reinwestycja") oraz wpisać na przelewie datę wyceny odkupienia, którego dotyczy reinwestycja. Reinwestycji można dokonać wyłącznie w Jednostki Uczestnictwa tej samej kategorii co Jednostki Uczestnictwa uprzednio odkupione przez Fundusz.

6.1.9. Subrejestr małżeński

Osoby pozostające w związku małżeńskim mogą nabywać Jednostki Uczestnictwa w ramach wspólnego Subrejestru małżeńskiego. Otwarcie Subrejestru małżeńskiego następuje po złożeniu przez małżonków oświadczenia, że pozostają we wspólności majątkowej, w zakresie umożliwiającym nabywanie i żądanie odkupienia Jednostek Uczestnictwa i wykonywanie wszelkich innych uprawnień związanych z uczestnictwem w Funduszu i akceptują zasady prowadzenia Subrejestru małżeńskiego określone w Statucie.

6.1.10. Małoletni

Uczestnikami Funduszu mogą być osoby małoletnie. Osoba małoletnia, która nie ukończyła 13 lat, lub osoba ubezwłasnowolniona całkowicie może składać zlecenia nabycia jedynie przez przedstawiciela ustawowego, zaś osoba małoletnia, która ukończyła 13 lat, lub osoba ubezwłasnowolniona częściowo może składać zlecenia nabycia za zgodą przedstawiciela ustawowego. Fundusz przyjmuje, że przedstawiciel ustawowy działa w granicach swoich uprawnień, może jednak w szczególnych okolicznościach zażądać od niego przedstawienia stosownego zezwolenia sądu na dokonanie określonej czynności. Małoletni Uczestnik Funduszu oraz osoba ubezwłasnowolniona nie mogą ustanowić pełnomocnika oraz wskazać osoby uprawnionej do otrzymania środków z Funduszu po swojej śmierci na zasadzie art. 111 ust. 1 pkt. 2 Ustawy.

6.2. Odkupywania Jednostek Uczestnictwa

6.2.1. Zasady ogólne

Fundusz odkupuje Jednostki Uczestnictwa bez ograniczeń w każdym Dniu Wyceny, przy czym Fundusz może zawiesić odkupywanie Jednostek Uczestnictwa w sytuacjach określonych w Prospekcie, Statucie lub Ustawie.

Umowa z Towarzystwem, o której mowa w art. 14 Statutu, może określać szczególne warunki odkupywania przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa, w tym zawierać dodatkowe uprawnienia lub obowiązki Uczestnika lub określać dodatkowe skutki odkupienia Jednostek Uczestnictwa.

6.2.2. Zlecenia odkupienia

Odkupienie Jednostek Uczestnictwa następuje na podstawie złożonego przez Uczestnika zlecenia odkupienia Jednostek Uczestnictwa. Zlecenie odkupienia Jednostek Uczestnictwa może być złożone wobec upoważnionego pracownika Towarzystwa, za pośrednictwem Dystrybutora lub przekazane w inny udostępniony przez Fundusz sposób.

Zlecenie odkupienia może obejmować:
1) określoną liczbę Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu zapisaną na danym Subrejestrze, albo
2) wszystkie Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu zapisane na danym Subrejestrze, albo
3) taką liczbę Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu zapisanych na danym Subrejestrze, w wyniku odkupienia których zostanie uzyskana określona kwota środków pieniężnych brutto (przed pobraniem podatku, o ile przepisy prawa będą nakładały na Fundusz obowiązek pobrania takiego podatku).

Uczestnikowi przysługuje prawo żądania odkupienia Jednostek Uczestnictwa poszczególnych Subfunduszy w Walucie Rozliczeniowej, w której dokonał nabycia Jednostek Uczestnictwa, również w przypadku, w którym Fundusz zaprzestał zbywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa poszczególnych Subfunduszy w tej Walucie Rozliczeniowej, o ile spełnienie tego żądania przez Fundusz nie będzie naruszać przepisów prawa.

W przypadku odkupienia Jednostek Uczestnictwa w Walucie Rozliczeniowej, w celu obliczenia liczby odkupywanych Jednostek Uczestnictwa, Walutę Rozliczeniową przelicza się na walutę polską w dniu, w którym następuje odkupienie Jednostek Uczestnictwa według kursu Waluty Rozliczeniowej mającego zastosowanie do wyceny Subfunduszu w Dniu Wyceny.

W przypadku zleceń odkupienia składanych za pomocą elektronicznych nośników informacji (w tym Internetu) zakres udostępnionych zleceń odkupienia może zostać ograniczony tylko do niektórych z wyżej wymienionych sposobów określenia wartości środków podlegających odkupieniu. Zlecenie odkupienia Jednostek Uczestnictwa powinno obejmować taką liczbę Jednostek Uczestnictwa zapisanych na danym Subrejestrze, w wyniku odkupienia której wypłacona zostanie kwota środków pieniężnych brutto nie niższa niż:
100 złotych (w przypadku wpłat w euro – 100 euro) w odniesieniu do Jednostek Uczestnictwa kategorii A,
100 złotych (w przypadku wpłat w euro – 100 euro) w odniesieniu do Jednostek Uczestnictwa kategorii B,
100 złotych (w przypadku wpłat w euro – 100 euro) w odniesieniu do Jednostek Uczestnictwa kategorii C,
100 złotych (w przypadku wpłat w euro – 100 euro) w odniesieniu do Jednostek Uczestnictwa kategorii D,
100 złotych (w przypadku wpłat w euro – 100 euro) w odniesieniu do Jednostek Uczestnictwa kategorii E,
– za wyjątkiem przypadków, gdy zlecenie odkupienia Jednostek Uczestnictwa obejmuje wszystkie Jednostki Uczestnictwa zapisane na danym Subrejestrze. Zlecenia o niższej wartości są odrzucane.

Jeżeli zlecenie odkupienia opiewa na liczbę Jednostek Uczestnictwa większą niż liczba Jednostek Uczestnictwa zapisanych w Subrejestrze lub na kwotę brutto wyższą niż wartość Jednostek Uczestnictwa znajdujących się w Subrejestrze lub gdy w wyniku realizacji zlecenia odkupienia Jednostek Uczestnictwa ich wartość w Subrejestrze spadłaby poniżej:
100 złotych (w przypadku wpłat w euro – 100 euro) w odniesieniu do Jednostek Uczestnictwa kategorii A,
100 złotych (w przypadku wpłat w euro – 100 euro) w odniesieniu do Jednostek Uczestnictwa kategorii B,
100 złotych (w przypadku wpłat w euro – 100 euro) w odniesieniu do Jednostek Uczestnictwa kategorii C,
100 złotych (w przypadku wpłat w euro – 100 euro) w odniesieniu do Jednostek Uczestnictwa kategorii D,
100 złotych (w przypadku wpłat w euro – 100 euro) w odniesieniu do Jednostek Uczestnictwa kategorii E,
–odkupieniu podlegają wszystkie Jednostki Uczestnictwa odnośnej kategorii w danym Subrejestrze.

Dokument zlecenia odkupienia Jednostek Uczestnictwa wypełniony w sposób nieprawidłowy lub nieczytelny, albo w inny sposób wywołujący wątpliwości co do treści lub autentyczności, może nie być uznany za ważne zlecenie odkupienia Jednostek Uczestnictwa. W przypadku drobnych nieprawidłowości w wypełnieniu dokumentu, jeżeli możliwe będzie ustalenie Uczestnika, Subrejestru, kategorii oraz liczby

Jednostek Uczestnictwa, których dotyczy zlecenie, Fundusz dołoży należytej staranności w celu realizacji takiego zlecenia zgodnie z zamiarem Uczestnika. Uczestnik zobowiązany jest podawać numer Subrejestru na zleceniu odkupienia Jednostek Uczestnictwa oraz kategorię Jednostek Uczestnictwa. Fundusz ma prawo do odrzucenia zlecenia, które nie zawiera lub zawiera nieprawidłowy numer Subrejestru.

Realizację zlecenia odkupienia Jednostek Uczestnictwa Fundusz może uzależnić od przedstawienia, w sposób wskazany przez Fundusz, dodatkowych informacji, które są wymagane przepisami prawa, w szczególności informacji wynikających z Ustawy o przeciwdziałaniu praniu pieniędzy, które okażą się niezbędne do realizacji zadań w zakresie przeciwdziałania praniu pieniędzy i finansowaniu terroryzmu oraz stosowania środków bezpieczeństwa finansowego. W szczególności, Uczestnik jest zobowiązany do przedstawienia i udokumentowania informacji oraz danych umożliwiających Funduszowi ustalenie struktury własności – na każdym jej poziomie – i kontroli Uczestnika, w celu dokonania identyfikacji i weryfikacji ostatecznego beneficjenta rzeczywistego.

Do zleceń i dyspozycji składanych w Funduszu, jak również do Uczestników oraz osób występujących na ich rzecz i w ich imieniu mają zastosowanie przepisy Ustawy o przeciwdziałaniu praniu pieniędzy.

6.2.3. Opłaty manipulacyjne

Za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa pobierane są opłaty manipulacyjne.

Informacja o wysokości opłaty manipulacyjnej za otwarcie Subrejestru, zbywanie, odkupywanie, konwersję i zamianę Jednostek Uczestnictwa oraz Opłaty Wyrównawczej udostępniana jest przez Towarzystwo w Tabelach Opłat, które są udostępniane na stronie internetowej Towarzystwa: www.VIGCQ-TFI.pl oraz we wszystkich punktach zbywania Jednostek Uczestnictwa.

6.2.4. Odkupienie jednostek Uczestnictwa przez Fundusz

Odkupienie przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa następuje nie później niż w terminie 7 dni po zgłoszeniu żądania ich odkupienia, chyba że opóźnienie jest następstwem zdarzeń, za które Fundusz nie ponosi odpowiedzialności. Do terminów wskazanych w zdaniu poprzednim nie wlicza się okresów zawieszenia odkupywania Jednostek Uczestnictwa.

Fundusz odkupuje Jednostki Uczestnictwa:

1) jeżeli Agent Transferowy otrzyma prawidłowo wypełnione zlecenie odkupienia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu w Dniu Wyceny – w następnym Dniu Wyceny;
2) w pierwszym Dniu Wyceny następującym po dniu wyjaśnienia nieprawidłowości w wypełnieniu zlecenia odkupienia Jednostek Uczestnictwa.

W zależności od sposobu przyjmowania przez danego Dystrybutora zleceń i dyspozycji i przekazywania ich do Agenta Transferowego, okres od złożenia zlecenia odkupienia do jego otrzymania przez Agenta Transferowego może być różny. Moment przekazania przez Dystrybutora zlecenia do Agenta Transferowego zależy od procedur tego Dystrybutora. Uczestnicy muszą być świadomi, że złożenie zlecenia odkupienia danego Dnia Wyceny nie gwarantuje, że Agent Transferowy otrzyma to zlecenie w tym samym dniu. Informacji na temat sposobu przekazywania przez danego dystrybutora zleceń i dyspozycji do Agenta Transferowego udziela ten Dystrybutor.

Cena odkupienia Jednostki Uczestnictwa w danym Dniu Wyceny jest równa Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa w tym Dniu Wyceny.

Kwotę do wypłaty z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa ustala się jako iloczyn ceny odkupienia Jednostki Uczestnictwa i liczby odkupowanych Jednostek Uczestnictwa pomniejszony o ewentualny podatek, jeżeli przepisy prawa będą nakładały na Fundusz obowiązek pobrania podatku.

Fundusz dokonując odkupienia Jednostek Uczestnictwa identyfikuje Jednostki Uczestnictwa podlegające odkupieniu i odkupuje w pierwszej kolejności Jednostki Uczestnictwa zapisane na danym Subrejestrze zbyte przez Fundusz po najwyższej cenie (metoda HIFO). Uczestnik nie ma możliwości wskazania kolejności odkupywania Jednostek Uczestnictwa przez Fundusz.

Z chwilą odkupienia Jednostki Uczestnictwa są umarzane z mocy prawa.

6.2.5. Zamknięcie Rejestru

W przypadku odkupienia od Uczestnika wszystkich Jednostek Uczestnictwa w danym Subfunduszu, Fundusz po 60 dniach od dnia odkupienia zamyka Subrejestr, chyba że Uczestnik zażąda wcześniejszego zamknięcia Subrejestru. Rejestr jest zamykany wraz z zamknięciem ostatniego Subrejestru, bądź na żądanie Uczestnika. Żądanie zamknięcia Rejestru równoznaczne jest z żądaniem zamknięcia wszystkich Subrejestrów dla danego Uczestnika.

6.2.6. Małoletni

Osoba małoletnia, która nie ukończyła 13 lat, lub osoba ubezwłasnowolniona całkowicie, może składać zlecenia jedynie przez przedstawiciela ustawowego, zaś osoba małoletnia, która ukończyła 13 lat, lub osoba ubezwłasnowolniona częściowo może składać zlecenia za zgodą przedstawiciela ustawowego. Fundusz przyjmuje, że przedstawiciel ustawowy działa w granicach swoich uprawnień, może jednak w szczególnych okolicznościach zażądać od niego przedstawienia stosownego zezwolenia sądu na dokonanie określonej czynności. Fundusz przyjmuje, że złożenie zlecenia odkupienia Jednostek Uczestnictwa do kwoty 3 000 złotych albo równowartości tej kwoty w Walucie Rozliczeniowej w okresie kolejnych 30 dni jest czynnością nieprzekraczającą zwykłego zarządu majątkiem osoby małoletniej lub ubezwłasnowolnionej, przy czym Fundusz może w odniesieniu do danej osoby małoletniej lub ubezwłasnowolnionej – po dokonaniu analizy wartości majątku tej osoby małoletniej lub ubezwłasnowolnionej – ustalić tę wartość na innym poziomie.

6.3. Zamiany Jednostek Uczestnictwa na jednostki uczestnictwa innego funduszu oraz wysokość opłat z tym związanych (konwersja)

6.3.1. Zasady ogólne

Fundusz przewiduje możliwość dokonywania konwersji Jednostek Uczestnictwa na jednostki uczestnictwa innych funduszy zarządzanych przez Towarzystwo.

Jednostki Uczestnictwa tej samej kategorii mogą być przedmiotem zlecenia konwersji polegającego na złożeniu przez Uczestnika żądania odkupienia Jednostek Uczestnictwa danej kategorii jednego Subfunduszu z równoczesnym żądaniem zbycia, za uzyskane środki pieniężne, jednostek uczestnictwa tej samej kategorii innego funduszu zarządzanego przez Towarzystwo lub subfunduszu wydzielonego w ramach innego funduszu zarządzanego przez Towarzystwo, pod warunkiem, że statut takiego funduszu to dopuszcza.

Fundusz dokonuje konwersji Jednostek Uczestnictwa w każdym Dniu Wyceny.

W zakresie nieopisanym w niniejszym punkcie do zamiany stosuje się odpowiednio zasady dotyczące zbywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa.

6.3.2. Opłaty manipulacyjne

Przy konwersji Jednostek Uczestnictwa przez Fundusz Towarzystwo może pobierać Opłatę Wyrównawczą.

W przypadku złożenia zlecenia konwersji polegającego na złożeniu przez Uczestnika żądania odkupienia Jednostek Uczestnictwa jednego Subfunduszu z równoczesnym żądaniem zbycia, za uzyskane środki pieniężne, jednostek uczestnictwa innego funduszu zarządzanego przez Towarzystwo lub subfunduszu wydzielonego w ramach innego funduszu zarządzanego przez Towarzystwo, pobierana jest Opłata Wyrównawcza.

Podstawę Opłaty Wyrównawczej stanowi łączna wartość Jednostek Uczestnictwa podlegających konwersji według wyceny ustalonej na Dzień Wyceny, w którym zlecenie konwersji zostanie wykonane. Stawka Opłaty Wyrównawczej pobieranej w związku ze zleceniem konwersji stanowi różnicę pomiędzy stawką opłaty manipulacyjnej pobieranej przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa związanych z Subfunduszem, którego Jednostki Uczestnictwa są odkupywane w ramach konwersji (Subfunduszu źródłowego), a stawką

opłaty manipulacyjnej pobieranej przy zbywaniu jednostek uczestnictwa innego funduszu inwestycyjnego zarządzanego przez Towarzystwo lub subfunduszu wydzielonego w ramach innego funduszu zarządzanego przez Towarzystwo, którego jednostki uczestnictwa są nabywane w ramach konwersji (funduszu docelowego).

W przypadku, w którym stawka Opłaty Wyrównawczej, obliczona zgodnie z zasadami określonymi w akapicie powyżej, przyjmuje wartość ujemną, Opłaty Wyrównawczej nie pobiera się. Dodatkowo, stawka Opłaty Wyrównawczej nie może przekroczyć wartości określonych odpowiednio dla każdego Subfunduszu.

Podstawę opłaty manipulacyjnej za konwersję lub zamianę, pobieraną oprócz Opłaty Wyrównawczej, stanowi łączna wartość Jednostek Uczestnictwa podlegających odpowiednio konwersji lub zamianie według wyceny ustalonej na Dzień Wyceny, w którym zlecenie odpowiednio konwersji lub zamiany zostanie wykonane.

Informacja o wysokości Opłaty Wyrównawczej udostępniana jest przez Towarzystwo w Tabelach Opłat, które są udostępniane na stronie internetowej Towarzystwa: www.VIGCQ-TFI.pl oraz we wszystkich punktach zbywania Jednostek Uczestnictwa.

6.3.3. Konwersja Jednostek Uczestnictwa

Konwersja następuje nie później niż w terminie 7 dni po złożeniu przez Uczestnika zlecenia konwersji, z zastrzeżeniem, że nabycie jednostek uczestnictwa funduszu (subfunduszu) docelowego następuje po wpłynięciu na rachunek tego funduszu (subfunduszu) środków pieniężnych z tytułu umorzenia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu źródłowego.

Nabycie Jednostek Uczestnictwa na skutek konwersji w funduszu (subfunduszu) docelowym może być dokonane jedynie w tej samej walucie, w której dokonano odkupienia jednostek uczestnictwa w funduszu (subfunduszu) źródłowym, pod warunkiem, że fundusz (subfundusz) docelowy umożliwia nabywanie Jednostek Uczestnictwa w tej walucie.

Fundusz dokonuje konwersji:

1) jeżeli Agent Transferowy otrzyma prawidłowo wypełnione zlecenie konwersji Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu w Dniu Wyceny – w następnym Dniu Wyceny;
2) w pierwszym Dniu Wyceny następującym po dniu wyjaśnienia nieprawidłowości w wypełnieniu zlecenia konwersji Jednostek Uczestnictwa.

W zależności od sposobu przyjmowania przez danego Dystrybutora zleceń i dyspozycji i przekazywania ich do Agenta Transferowego, okres od złożenia zlecenia konwersji do jego otrzymania przez Agenta Transferowego może być różny. Moment przekazania przez Dystrybutora zlecenia do Agenta Transferowego zależy od procedur tego Dystrybutora. Uczestnicy muszą być świadomi, że złożenie zlecenia konwersji w Dniu Wyceny nie gwarantuje, że Agent Transferowy otrzyma to zlecenie w tym samym dniu. Informacji na temat sposobu przekazywania przez danego Dystrybutora zleceń i dyspozycji do Agenta Transferowego udziela ten Dystrybutor.

6.3.4. Małoletni

Osoba małoletnia, która nie ukończyła 13 lat, lub osoba ubezwłasnowolniona całkowicie, może składać zlecenia jedynie przez przedstawiciela ustawowego, zaś osoba małoletnia, która ukończyła 13 lat, lub osoba ubezwłasnowolniona częściowo może składać zlecenia za zgodą przedstawiciela ustawowego. Fundusz przyjmuje, że konwersja Jednostek Uczestnictwa jest czynnością nieprzekraczającą zwykłego zarządu majątkiem małoletniego.

6.4. Wypłat kwot z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa lub wypłat dochodów Subfunduszu

Z zastrzeżeniem zdania następnego, wypłata środków pieniężnych z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa pomniejszonych o ewentualny podatek z tytułu udziału w funduszach kapitałowych, następuje niezwłocznie po odkupieniu Jednostek Uczestnictwa w formie przelewu na rachunek bankowy Uczestnika, albo jego przedstawiciela ustawowego, w przypadku Uczestników nieposiadających pełnej zdolności do czynności prawnych, albo osoby trzeciej, uprawnionej do otrzymania tych środków od

Uczestnika w ramach zaspokojenia wymagalnej wierzytelności pieniężnej, dokonywanego w trybie i na warunkach określonych w obowiązujących przepisach prawa.

W przypadku odkupienia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu C-QUADRAT Vision Microfinance, wypłata środków pieniężnych z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa pomniejszonych o ewentualny podatek z tytułu udziału w funduszach kapitałowych, następuje nie później niż w terminie 60 dni roboczych po zgłoszeniu przez Uczestnika żądania odkupienia Jednostek Uczestnictwa.

Wypłata może być dokonana na rachunek pieniężny Uczestnika prowadzony przez dom maklerski.

W przypadku śmierci Uczestnika, kwota z tytułu odkupienia może być przekazana wyłącznie na rachunek bankowy składającego zlecenie odkupienia spadkobiercy lub jego przedstawiciela ustawowego, osoby, którą Uczestnik wskazał Funduszowi w pisemnej dyspozycji (Uczestnik może wskazać nie więcej niż 3 takie osoby), lub osoby, która przedstawi rachunki stwierdzające wysokość poniesionych przez nią wydatków związanych z pogrzebem Uczestnika.

Fundusz dokonuje wypłaty niezwłocznie po odkupieniu Jednostek Uczestnictwa, przy czym w przypadku odkupienia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu C-QUADRAT Vision Microfinance, wypłata środków pieniężnych z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa następuje nie później niż w terminie 70 dni roboczych po zgłoszeniu przez Uczestnika żądania odkupienia Jednostek Uczestnictwa. Moment wpłynięcia środków wypłacanych przez Fundusz na rachunek bankowy Uczestnika zależy od procedur banku prowadzącego rachunek Uczestnika.

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

6.5. Zamiany Jednostek Uczestnictwa związanych z jednym Subfunduszem na Jednostki Uczestnictwa związane z innym Subfunduszem oraz wysokość opłat z tym związanych

6.5.1. Zasady ogólne

Fundusz przewiduje możliwość dokonywania zamiany Jednostek Uczestnictwa danego Subfunduszu na Jednostki Uczestnictwa innego Subfunduszu.

Jednostki Uczestnictwa tej samej kategorii mogą być przedmiotem zlecenia zamiany polegającego na złożeniu przez Uczestnika żądania odkupienia Jednostek Uczestnictwa danej kategorii jednego Subfunduszu z równoczesnym żądaniem zbycia, za uzyskane środki pieniężne, Jednostek Uczestnictwa tej samej kategorii innego Subfunduszu. Zamiana następuje nie później niż w terminie 7 dni po złożeniu przez Uczestnika zlecenia zamiany, z zastrzeżeniem, że nabycie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu docelowego następuje po wpłynięciu na rachunek tego Funduszu prowadzony dla tego Subfunduszu środków pieniężnych z tytułu umorzenia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu źródłowego.

Jednostki Uczestnictwa wydzielonych w ramach Funduszu Subfunduszy stosujących zasady i ograniczenia inwestycyjne określone dla funduszu inwestycyjnego otwartego nie mogą być podlegać zamianie odpowiednio na Jednostki Uczestnictwa innego Subfunduszu wydzielonego w ramach Funduszu lub jednostki uczestnictwa innego subfunduszu wydzielonego w ramach innego funduszu zarządzanego przez Towarzystwo stosującego zasady inwestycyjne określone dla funduszu zamkniętego. Jednostki Uczestnictwa zaewidencjonowane w ramach IKE lub IKZE mogą podlegać zamianie wyłącznie na Jednostki Uczestnictwa zaewidencjonowane w ramach IKE lub IKZE prowadzonego przez inny Subfundusz wydzielony w Funduszu lub inny subfundusz wydzielony w funduszu zarządzanym przez Towarzystwo, na zasadach określonych w Umowie IKE lub Umowie IKZE.

Fundusz dokonuje zamiany Jednostek Uczestnictwa w każdym Dniu Wyceny.

Zamianie mogą podlegać Jednostki Uczestnictwa tylko tej samej kategorii. Umowa zawarta z Towarzystwem, o której mowa w art. 14 Statutu, może określać szczególne warunki zamiany Jednostek Uczestnictwa, w tym zawierać dodatkowe uprawnienia lub obowiązki Funduszu i Uczestnika.

W zakresie nieopisanym w niniejszym punkcie do zamiany stosuje się odpowiednio zasady dotyczące zbywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa.

6.5.2. Opłaty manipulacyjne

Przy zamianie Jednostek Uczestnictwa przez Fundusz Towarzystwo może pobierać Opłatę Wyrównawczą.

W przypadku złożenia zlecenia zamiany polegającego na złożeniu przez Uczestnika żądania odkupienia Jednostek Uczestnictwa jednego Subfunduszu z równoczesnym żądaniem zbycia, za uzyskane środki pieniężne, Jednostek Uczestnictwa innego Subfunduszu pobierana jest Opłata Wyrównawcza.

Podstawę Opłaty Wyrównawczej stanowi łączna wartość Jednostek Uczestnictwa podlegających zamianie według wyceny ustalonej na Dzień Wyceny, w którym zlecenie zamiany zostanie wykonane. Stawka Opłaty Wyrównawczej pobieranej w związku ze zleceniem zamiany stanowi różnicę pomiędzy stawką opłaty manipulacyjnej pobieranej przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa związanych z Subfunduszem, którego Jednostki Uczestnictwa są odkupywane w ramach zamiany (Subfunduszu źródłowego), a stawką opłaty manipulacyjnej pobieranej przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa związanych z Subfunduszem, którego Jednostki Uczestnictwa są nabywane w ramach zamiany (Subfunduszu docelowego).

W przypadku, w którym stawka Opłaty Wyrównawczej, obliczona zgodnie z zasadami określonymi w zdaniu poprzednim, przyjmuje wartość ujemną, Opłaty Wyrównawczej nie pobiera się. Dodatkowo, stawka Opłaty Wyrównawczej nie może przekroczyć wartości określonych odpowiednio dla każdego Subfunduszu.

Podstawę opłaty manipulacyjnej za konwersję lub zamianę, pobieraną oprócz Opłaty Wyrównawczej, stanowi łączna wartość Jednostek Uczestnictwa podlegających odpowiednio konwersji lub zamianie według wyceny ustalonej na Dzień Wyceny, w którym zlecenie odpowiednio konwersji lub zamiany zostanie wykonane.

Informacja o wysokości Opłaty Wyrównawczej udostępniana jest przez Towarzystwo w Tabelach Opłat, które są udostępniane na stronie internetowej Towarzystwa: www.VIGCQ-TFI.pl oraz we wszystkich punktach zbywania Jednostek Uczestnictwa.

6.5.3. Zamiana Jednostek Uczestnictwa

Zamiana następuje nie później niż w terminie 7 dni po złożeniu przez Uczestnika zlecenia zamiany, z zastrzeżeniem, że nabycie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu docelowego następuje po wpłynięciu na rachunek tego Funduszu prowadzony dla tego Subfunduszu środków pieniężnych z tytułu umorzenia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu źródłowego.

Nabycie Jednostek Uczestnictwa na skutek zamiany w funduszu (subfunduszu) docelowym może być dokonane jedynie w tej samej walucie, w której dokonano odkupienia jednostek uczestnictwa w funduszu (subfunduszu) źródłowym, pod warunkiem, że fundusz (subfundusz) docelowy umożliwia nabywanie Jednostek Uczestnictwa w tej walucie.

Fundusz dokonuje zamiany:

1) jeżeli Agent Transferowy otrzyma prawidłowo wypełnione zlecenie zamiany Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu w Dniu Wyceny – w następnym Dniu Wyceny;
2) w pierwszym Dniu Wyceny następującym po dniu wyjaśnienia nieprawidłowości w wypełnieniu zlecenia zamiany Jednostek Uczestnictwa .

W zależności od sposobu przyjmowania przez danego Dystrybutora zleceń i dyspozycji i przekazywania ich do Agenta Transferowego, okres od złożenia zlecenia zamiany do jego otrzymania przez Agenta Transferowego może być różny. Moment przekazania przez Dystrybutora zlecenia do Agenta Transferowego zależy od procedur tego Dystrybutora. Uczestnicy muszą być świadomi, że złożenie zlecenia zamiany w Dniu Wyceny nie gwarantuje, że Agent Transferowy otrzyma to zlecenie do w tym samym dniu. Informacji na temat sposobu przekazywania przez danego Dystrybutora zleceń i dyspozycji do Agenta Transferowego udziela ten Dystrybutor.

6.5.4. Małoletni

Osoba małoletnia, która nie ukończyła 13 lat, lub osoba ubezwłasnowolniona całkowicie, może składać zlecenia jedynie przez przedstawiciela ustawowego, zaś osoba małoletnia, która ukończyła 13 lat, lub osoba ubezwłasnowolniona częściowo może składać zlecenia za zgodą przedstawiciela ustawowego. Fundusz przyjmuje, że zamiana Jednostek Uczestnictwa jest czynnością nieprzekraczającą zwykłego zarządu majątkiem małoletniego.

6.6. Spełniania świadczeń należnych z tytułu nieterminowych realizacji zleceń Uczestników Funduszu oraz błędnej wyceny Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa

6.6.1. Zasady ogólne

Zgodnie z art. 64 Ustawy, Towarzystwo odpowiada wobec Uczestników za wszelkie szkody spowodowane niewykonaniem lub nienależytym wykonaniem swoich obowiązków w zakresie zarządzania Funduszem i jego reprezentacji, chyba że niewykonanie lub nienależyte wykonanie obowiązków jest spowodowane okolicznościami, za które Towarzystwo odpowiedzialności nie ponosi.

6.6.2. Nieterminowa realizacja zleceń

Za nieterminową realizację zlecenia nabycia uważa się dokonanie zbycia Jednostek Uczestnictwa po upływie 7 dni od dnia wpływu środków pieniężnych na odpowiedni rachunek bankowy. W przypadku kiedy data wpływu środków pieniężnych na odpowiedni rachunek bankowy jest wcześniejsza od daty złożenia zlecenia, za nieterminową realizację zlecenia uznaje się zbycie Jednostek Uczestnictwa po upływie 7 dni od dnia złożenia zlecenia.

Za nieterminową realizację zlecenia odkupienia i zamiany Jednostek Uczestnictwa uważa się realizację zlecenia po upływie 7 dni od dnia złożenia zlecenia.

Jeśli w wyniku nieterminowej realizacji zlecenia Uczestnik poniósł stratę, Towarzystwo wyrównuje Uczestnikowi stratę obliczoną jako różnica między faktyczną ceną realizacji zlecenia a ceną, jaka byłaby uzyskana w przypadku zrealizowania zlecenia w ostatnim dniu, w którym możliwa była terminowa realizacja zlecenia. Spełnienie świadczenia należnego Uczestnikowi następuje poprzez wypłatę odszkodowania w formie dokonania przelewu kwoty pieniężnej na rzecz Uczestnika lub uzupełnienia liczby zbytych Jednostek Uczestnictwa.

Warunkiem spełnienia świadczenia jest brak winy Uczestnika w opóźnieniu realizacji jednego ze zleceń, o których mowa powyżej, niedochowanie należytej staranności przez Towarzystwo lub podmiot, za który Towarzystwo ponosi odpowiedzialność oraz wniosek Uczestnika oraz przekazanie przez Uczestnika Towarzystwu danych niezbędnych do realizacji przez Towarzystwo obowiązków wynikających z prawa podatkowego.

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

6.6.3. Błędna wycena

W przypadku błędnej wyceny aktywów netto na Jednostkę Uczestnictwa z przyczyn, za które Towarzystwo ponosi odpowiedzialność, Towarzystwo niezwłocznie dokonuje korekty liczby zbytych lub odkupionych Jednostek Uczestnictwa. W przypadku, gdy wskutek błędnej wyceny Uczestnik otrzymał kwotę lub liczbę Jednostek Uczestnictwa niższą niż należna, Towarzystwo wyrównuje Uczestnikowi poniesioną stratę poprzez wypłatę odszkodowania w formie wypłaty brakującej kwoty lub uzupełnienia liczby Jednostek. W przypadku, gdy wskutek błędnej wyceny Uczestnik otrzymał kwotę lub liczbę Jednostek Uczestnictwa wyższą niż należna, Towarzystwo odpowiednio wyrównuje poniesioną stratę Funduszowi lub koryguje liczbę zbytych Uczestnikowi Jednostek Uczestnictwa.

6.7. Opłata Wyrównawcza dotycząca Produktu Specjalnego

Od Uczestników będących uczestnikami Produktów Specjalnych są pobierane opłaty o których mowa w art. 21 Statutu, a także Opłata Wyrównawcza dotycząca Produktu Specjalnego, na zasadach określonych w art. 23 Statutu.

Opłaty, o których mowa powyżej stanowią formę opłat, o których mowa w art. 86 ust. 2 Ustawy.

Nabycie Jednostek Uczestnictwa w ramach Produktu Specjalnego następuje po podpisaniu umowy lub deklaracji uczestnictwa w Produkcie Specjalnym, w której akceptuje się warunki określone w regulaminie Produktu Specjalnego. Umowa lub regulamin prowadzenia danego Produktu Specjalnego w szczególności może określać: kategorie podmiotów mogących być uczestnikami danego Produktu Specjalnego spełniające określone regulaminem warunki, wysokość minimalnej wpłaty w okresie rozliczeniowym, długość okresu oszczędzania i przyznane zniżki w opłatach manipulacyjnych, zasady pobierania, a także wysokość opłat manipulacyjnych związanych z uczestnictwem w Produkcie Specjalnym o których mowa w art. 21 Statutu, oraz Opłaty Wyrównawczej dotyczącej Produktu Specjalnego, dodatkowe warunki, które musi spełnić przystępujący do Produktu Specjalnego, w szczególności przy oferowaniu Produktu Specjalnego łącznie z innym produktem finansowym oraz inne warunki obciążania opłatami.

W przypadku, gdy warunki Produktu Specjalnego nie przewidują w trakcie trwania Produktu Specjalnego obciążania Uczestnika, który przystąpił do Produktu Specjalnego, opłatami, o których mowa w art. 21 Statutu, opłata manipulacyjna za otwarcie Subrejestru może być pobrana w wyższej wysokości niż wskazanej w Części II Statutu dla każdego subfunduszu, nie wyższej jednak niż 15 000 złotych dla wpłat w złotych lub 3 250 EUR dla wpłat w EUR. Wysokość opłaty za otwarcie Subrejestru w ramach Produktu Specjalnego zależna jest między innymi od długości deklarowanego okresu oszczędzania oraz wysokości deklarowanych wpłat do Funduszu.

Opłata Wyrównawcza dotycząca Produktu Specjalnego pobierana jest w razie niewywiązania się przez Uczestnika Produktu Specjalnego z jego obowiązków wynikających z uczestnictwa w Produkcie Specjalnym i nie może przekraczać wartości wyższej z: sumy wartości zniżek w opłatach, o których mowa w art. 21 Statutu udzielonych Uczestnikowi Produktu Specjalnego w związku z jego uczestnictwem w Produkcie Specjalnym lub 5% środków wypłacanych Uczestnikowi Funduszu.

Opłata wyrównawcza dotycząca Produktu Specjalnego nie jest pobierana w przypadku, w którym uczestnik Produktu Specjalnego nie wywiązał się z jego obowiązków wynikających z uczestnictwa w Produkcie Specjalnym w przeciągu 30 dni od wejścia w życie zmian, z przyczyn dotyczących Funduszu, takich jak:

1) zmiany Statutu modyfikujące w istotnym stopniu zasady realizowanej przez Subfundusz polityki inwestycyjnej lub zwiększające koszty obciążające Subfundusz,
2) wprowadzenie w trakcie trwania Produktu Specjalnego innych opłat manipulacyjnych obciążających uczestnika Produktu Specjalnego niż przewidziane w umowie o uczestnictwo w Produkcie Specjalnym w momencie jej podpisywania,
3) zmiana czasu trwania Funduszu.

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

Fundusz może zawiesić zbywanie Jednostek Uczestnictwa danego Subfunduszu, jeżeli Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przekroczy 750.000.000 złotych.

W przypadku podjęcia przez Fundusz decyzji o zawieszeniu zbywania Jednostek Uczestnictwa związanych z danym Subfunduszem w przypadku, o którym mowa w akapicie 1 powyżej, Fundusz wznowi zbywanie Jednostek Uczestnictwa związanych z takim Subfunduszem:

- najpóźniej po upływie 6 miesięcy od dnia zawieszenia zbywania Jednostek Uczestnictwa, lub
- w przypadku, gdy Wartość Aktywów Netto Subfunduszu spadnie poniżej 600.000.000 złotych.

Fundusz może zawiesić zbywanie Jednostek Uczestnictwa oddzielnie dla każdego Subfunduszu na 2 tygodnie, jeżeli nie można dokonać wiarygodnej wyceny istotnej części aktywów danego Subfunduszu z przyczyn niezależnych od Funduszu. Za zgodą i na warunkach określonych przez Komisję zbywanie Jednostek Uczestnictwa może zostać zawieszone na okres dłuższy niż 2 tygodnie, nieprzekraczający jednak 2 miesięcy.

Fundusz może zawiesić odkupywanie Jednostek Uczestnictwa na 2 tygodnie, jeżeli:
- w okresie ostatnich 2 tygodni suma wartości odkupionych przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa związanych z danym Subfunduszem oraz Jednostek Uczestnictwa związanych z danym Subfunduszem, których odkupienia zażądano, stanowi kwotę przekraczającą 10% wartości Aktywów Subfunduszu albo
- nie można dokonać wiarygodnej wyceny istotnej części Aktywów Subfunduszu z przyczyn niezależnych od Funduszu.

W przypadkach, o których mowa powyżej, za zgodą i na warunkach określonych przez Komisję:
- odkupywanie Jednostek Uczestnictwa może zostać zawieszone na okres dłuższy niż 2 tygodnie, nieprzekraczający jednak 2 miesięcy,
- Fundusz może odkupywać Jednostki Uczestnictwa w ratach w okresie nieprzekraczającym 6 miesięcy, przy zastosowaniu proporcjonalnej redukcji lub przy dokonywaniu wypłat z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa.

Fundusz może zawiesić odkupywanie Jednostek Uczestnictwa związanych z danym Subfunduszem oddzielnie od pozostałych Subfunduszy.

Ponadto Fundusz zawiesza zbywanie i odkupywanie Jednostek Uczestnictwa w przypadku zwołania Zgromadzenia Uczestników. W takim wypadku zawieszenie zbywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa następuje od dnia poprzedzającego dzień, na który zwołano Zgromadzenie Uczestników do dnia Zgromadzenia Uczestników. W przypadku zwołania Zgromadzenia Uczestników w sprawach dotyczących tylko danego Subfunduszu, Fundusz zawiesza zbywanie i odkupywanie Jednostek Uczestnictwa wyłącznie tego Subfunduszu.

W przypadku nakazania Funduszowi przez Komisję w drodze decyzji czasowego zawieszenia zbywania lub odkupywania Jednostek Uczestnictwa, Fundusz zawiesza zbywania lub odkupywanie Jednostek Uczestnictwa na warunkach określonych przez Komisję

8. Wskazanie rynków, na których są zbywane Jednostki Uczestnictwa

Jednostki Uczestnictwa zbywane są wyłącznie na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

9. Informacje na temat obowiązków podatkowych Funduszu i Uczestników Funduszu

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

9.1. Obowiązki podatkowe Funduszu

Fundusz posiada osobowość prawną i podlega przepisom ustawy z dnia 15 lutego 1992 r. o podatku dochodowym od osób prawnych. Zgodnie przepisami tej ustawy specjalistyczne fundusze inwestycyjne otwarte utworzone na podstawie Ustawy, nie stosujące zasad i ograniczeń inwestycyjnych określonych dla funduszu inwestycyjnego zamkniętego są zwolnione od podatku dochodowego.

9.2. Obowiązki podatkowe Uczestników Funduszu

Wzrost wartości posiadanych przez Uczestnika Jednostek Uczestnictwa (będący skutkiem wzrostu wartości aktywów netto Subfunduszu) nie powoduje powstania obowiązku podatkowego. Obowiązek taki powstaje wyłącznie w przewidzianych przez odpowiednie przepisy przypadkach odkupienia bądź umorzenia Jednostek Uczestnictwa przez Fundusz.

9.2.1. Podstawy prawne

Opodatkowanie dochodów osób fizycznych z tytułu udziału w funduszach inwestycyjnych reguluje ustawa z dnia 26 lipca 1991 r. o podatku dochodowym od osób fizycznych.

Ponadto Jednostki Uczestnictwa podlegają dziedziczeniu i z tego tytułu mogą być objęte przepisami ustawy z dnia 28 lipca 1983 r. o podatku od spadków i darowizn.

Opodatkowanie dochodów osób prawnych z tytułu udziału w funduszach inwestycyjnych reguluje ustawa z dnia 15 lutego 1992 r. o podatku dochodowym od osób prawnych.

W przypadku Uczestników Funduszu niemających na terytorium Rzeczpospolitej Polskiej miejsca zamieszkania lub pobytu (osoby fizyczne) bądź siedziby lub zarządu (osoby prawne), obowiązek podatkowy z tytułu udziału w Funduszu oraz odkupienia bądź umorzenia Jednostek Uczestnictwa w Funduszu uzależniony będzie od tego, czy Rzeczpospolita Polska zawarła umowy w sprawie zapobiegania podwójnemu opodatkowaniu z państwami miejsca zamieszkania lub pobytu bądź siedziby lub zarządu tych podmiotów. Jednakże zastosowanie stawki podatku wynikającej z właściwej umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania lub niepobranie podatku zgodnie z taką umową jest możliwe pod warunkiem uzyskania od Uczestnika certyfikatu rezydencji.

9.2.2. Osoby fizyczne

Za przychody osób fizycznych podlegające opodatkowaniu według ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych uważa się między innymi przychody z tytułu udziału w funduszach inwestycyjnych, w tym w szczególności z tytułu odkupienia jednostek uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych oraz umorzenia jednostek uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych w przypadku likwidacji funduszu inwestycyjnego.

Obliczenie podatku od dochodu z tytułu udziału w funduszach inwestycyjnych następuje na podstawie wartości wyrażonych w walucie polskiej. Wartość środków wypłacanych Uczestnikowi na podstawie zlecenia odkupienia może być w związku z tym pomniejszona o podatek od dochodu z tytułu udziału w funduszu inwestycyjnym.

Wypłacanych Uczestnikowi dochodów z tytułu udziału w funduszach inwestycyjnych nie łączy się z dochodami z innych źródeł i pobiera się od nich podatek w formie ryczałtu w wysokości 19% wypłacanej kwoty dochodu (art. 30a ust. 1 pkt 5 i ust. 7 ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych). W przypadku spadkobierców, przychody z tytułu odkupienia jednostek uczestnictw w funduszach inwestycyjnych są pomniejszane o wydatki poniesione przez spadkodawcę na ich nabycie (art. 23 ust. 1 pkt 3 ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych).

Płatnikiem podatku jest Fundusz.

Zgodnie z art. 17 ust. 1c Ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych nie ustala się przychodu z tytułu umorzenia jednostek uczestnictwa subfunduszu funduszu inwestycyjnego z wydzielonymi subfunduszami, w przypadku zamiany jednostek uczestnictwa subfunduszu na jednostki uczestnictwa innego subfunduszu tego samego funduszu inwestycyjnego, dokonanej na podstawie Ustawy.

9.2.3. Osoby prawne

Uczestnicy otwartych funduszy inwestycyjnych, będący osobami prawnymi, w przypadku uzyskania dochodu (co ma miejsce, jeżeli kwota uzyskania z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa jest wyższa niż koszt ich nabycia) zobowiązani są do zapłacenia podatku dochodowego na zasadach ogólnych. Zgodnie z art. 7 ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych, przedmiotem opodatkowania podatkiem dochodowym od osób prawnych jest dochód bez względu na rodzaj źródeł przychodów. Dochodem jest nadwyżka sumy przychodów nad kosztami ich uzyskania osiągnięta w roku podatkowym. Wydatki na nabycie Jednostek Uczestnictwa są kosztem uzyskania przychodu przy ustalaniu dochodu z tytułu umorzenia Jednostek Uczestnictwa. Zgodnie z art. 19 ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych, podatek pobiera się w wysokości 19% podstawy opodatkowania. W przypadku osób prawnych, które nabyły jednostki uczestnictwa w wyniku spadkobrania, przychody tytułu z odkupienia jednostek uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych są pomniejszane o wydatki poniesione przez spadkodawcę na ich nabycie (art. 16 ust. 1 pkt 8 ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych).

10. Wskazanie dnia, godziny w tym dniu i miejsca, w którym najpóźniej jest publikowana Wartość Aktywów Netto poszczególnych Subfunduszy na Jednostkę Uczestnictwa, ustalona w tym

Dniu Wyceny, a także miejsca publikowania ceny zbycia lub odkupienia Jednostek Uczestnictwa poszczególnych Subfunduszy

Wartość Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa oraz ceny zbycia i odkupienia Jednostek Uczestnictwa publikowane są na stronie internetowej Towarzystwa www.VIGCQ-TFI.pl w każdym dniu roboczym przypadającym od poniedziałku do piątku, następującym po Dniu Wyceny, niezwłocznie po ich ustaleniu. Fundusz dokłada starań, aby ogłosić wartości aktywów netto na Jednostkę Uczestnictwa oraz ceny zbycia i odkupienia Jednostek Uczestnictwa najpóźniej do godziny 16.00 w danym dniu, jednakże z przyczyn niezależnych od Funduszu wycena aktywów oraz ogłoszenie Wartości Aktywów Netto Subfunduszy na Jednostkę Uczestnictwa mogą ulec opóźnieniu.

11. Metody i zasady dokonywania wyceny aktywów Funduszu i Subfunduszy oraz oświadczenie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych o zgodności metod i zasad wyceny aktywów funduszu opisanych w Prospekcie z przepisami dotyczącymi rachunkowości funduszy inwestycyjnych, a także o zgodności i kompletności tych zasad z przyjętą przez fundusz polityką inwestycyjną

11.1. Wartość aktywów netto Subfunduszu

Wartość aktywów netto Subfunduszu ustala się pomniejszając wartość Aktywów Subfunduszu o zobowiązania, które są związane wyłącznie z funkcjonowaniem Subfunduszu oraz część zobowiązań przypadających na Subfundusz, które są związane z funkcjonowaniem Funduszu, w proporcji uzależnionej od udziału wartości aktywów netto Subfunduszu w wartości aktywów netto Funduszu. Wartość aktywów netto Funduszu, wartość Aktywów Funduszu oraz wartość aktywów netto Subfunduszu ustalana jest w złotych polskich.

Wartość Jednostki Uczestnictwa danej kategorii jest równa wartości aktywów netto Subfunduszu przypadających na Jednostki Uczestnictwa tej kategorii w Dniu Wyceny, podzielonej przez liczbę wszystkich Jednostek Uczestnictwa tej kategorii zapisanych w Subrejestrze w Dniu Wyceny.

Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego bądź kapitału wypłaconego jest dzień zbycia lub odkupienia Jednostek Uczestnictwa w Rejestrze, przy zastosowaniu wartości Jednostki Uczestnictwa, wyznaczonej zgodnie z powyższymi zasadami.

Na potrzeby określenia wartości Jednostki Uczestnictwa w określonym Dniu Wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz zmian kapitału wypłaconego, związanych z wpłatami lub wypłatami, ujmowanymi zgodnie z powyższymi zasadami.

11.2. Podstawowe zasady wyceny Aktywów Subfunduszu i zobowiązań Subfunduszu

Aktywa Subfunduszu wycenia się, a zobowiązania Subfunduszu ustala się w Dniu Wyceny oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego.

Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa uwzględnia wyodrębnienie kategorii Jednostek Uczestnictwa.

Częstotliwość i zasady dokonywania wyceny Aktywów Funduszu są wspólne dla wszystkich Subfunduszy.

Aktywa Subfunduszu wycenia się, a zobowiązania Subfunduszu związane z dokonywaniem transakcji ustala się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej.

11.3. Wiarygodnie oszacowana wartość godziwa

Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą składnika lokat uznaje się:

1) cenę z Aktywnego Rynku (poziom 1 hierarchii wartości godziwej);
2) w przypadku braku ceny, o której mowa w pkt 1, cenę otrzymaną przy zastosowaniu modelu wyceny, gdzie wszystkie znaczące dane wejściowe są obserwowalne w sposób bezpośredni lub pośredni (poziom 2 hierarchii wartości godziwej);

3) w przypadku braku ceny, o której mowa w pkt 1 i 2, wartość godziwą ustaloną za pomocą modelu wyceny opartego o dane nieobserwowalne (poziom 3 hierarchii wartości godziwej).

Modele wyceny składników lokat Subfunduszu, o których mowa w pkt 2 i 3, podlegają uzgodnieniu z Depozytariuszem.

11.4. Lokaty notowane na Aktywnym Rynku

11.4.1. Wartość godziwą składników lokat notowanych na Aktywnym Rynku wyznacza się w następujący sposób:

11.4.1.1. według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego;

1) w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań ciągłych, w którym wyznaczany i ogłaszany jest kurs zamknięcia – w oparciu o kurs zamknięcia lub w oparciu o ostatni dostępny w momencie dokonywania wyceny kurs danego składnika lokat;
2) w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań ciągłych bez odrębnego wyznaczania kursu zamknięcia – w oparciu o kurs zamknięcia z ostatniego dnia, w którym zawarto transakcję, z zastrzeżeniem, że jeżeli na Aktywnym Rynku organizowana jest sesja fixingowa, to do wyceny składnika lokat korzysta się z kursu fixingowego:
3) w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań jednolitych – w oparciu o ostatni kurs ustalony w systemie kursu jednolitego.

11.4.1.2. jeżeli w Dniu Wyceny niedostępna jest cena wyznaczona zgodnie z pkt. 11.4.1.1. w szczególności, gdy na danym składniku lokat nie zawarto żadnej transakcji lub jeżeli Dzień Wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na Aktywnym Rynku, ostatni dostępny w momencie dokonywania wyceny kurs jest korygowany w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, zgodnie z zasadami opisanymi poniżej:

1) w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań ciągłych, w którym wyznaczany i ogłaszany jest kurs zamknięcia – w oparciu o kurs zamknięcia;
2) dla Instrumentów Udziałowych, jeżeli w Dniu Wyceny nie ma możliwości zastosowania punktu 1) powyżej a na Aktywnym Rynku dostępne są ceny w zgłoszonych ofertach kupna i sprzedaży – do wyceny wylicza się średnią arytmetyczną z publikowanych ofert kupna i sprzedaży, z zastrzeżeniem, że zastosowanie wyłącznie jednej z ofert jest niedopuszczalne oraz odchylenie między ofertami jest nie większe niż 10%;
3) dla polskich Instrumentów Dłużnych z wyłączeniem obligacji Skarbu Państwa, jeżeli w Dniu Wyceny nie ma możliwości zastosowania punktu 1) powyżej a na Aktywnym Rynku dostępne są ceny w zgłoszonych najlepszych ofertach kupna i sprzedaży – do wyceny wylicza się średnią arytmetyczną z publikowanych ofert kupna i sprzedaży, z zastrzeżeniem, że zastosowanie wyłącznie jednej z ofert jest niedopuszczalne oraz odchylenie między ofertami jest nie większe niż 4%;
4) dla polskich obligacji skarbowych, w przypadku braku kursu transakcyjnego (z zamknięcia sesji) oraz fixingu w Dniu Wyceny, przyjmuje się wartość godziwą oszacowana przez serwis Bloomberg Generic (BGN);
5) Jeśli niemożliwe jest dokonanie wyceny składników lokat w oparciu o punkty 1) – 4) powyżej do wyceny przyjmowana jest wartość przyjęta do wyceny w poprzednim dniu.

11.4.2. Ostatnie dostępne ceny Aktywów Subfunduszu notowanych na Aktywnym Rynku określa się według stanu z godziny 23.00 czasu polskiego w Dniu Wyceny, w związku z faktem, że godzina ta umożliwia ustalenie kursów zamknięcia nie tylko rynków polskich i europejskich, ale także rynków północnoamerykańskich, w szczególności rynku NASDAQ.

11.4.3. W przypadku gdy składnik lokat jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym Aktywnym Rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym. Podstawą wyboru rynku głównego jest wolumen obrotu na danym składniku lokat w okresie ostatniego pełnego miesiąca kalendarzowego jako podstawowe kryterium wyboru rynku głównego a w przypadku, gdy nie jest możliwy wybór

rynku głównego w oparciu o to kryterium, na podstawie następujących dodatkowych kryteriów wyboru rynku głównego:
1) liczba zawartych transakcji na danym składniku lokat, lub
2) ilość danego składnika lokat wprowadzonego do obrotu na danym rynku, lub
3) kolejność wprowadzenia do obrotu, lub
4) możliwość dokonania przez fundusz transakcji na danym rynku.

11.4.4. Wyboru rynku głównego, uzasadnionego polityką inwestycyjną Subfunduszu, dokonuje się w oparciu o powyższe kryteria, na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego, z zastrzeżeniem instrumentów dopuszczonych do obrotu na rynku Treasury Bond Spot S.A, gdzie uznaje się, że rynkiem głównym jest ten rynek ze względu na hurtowy charakter obrotu.

11.5. Wycena za pomocą modelu

Wycena za pomocą modelu, o którym mowa w pkt 11.3 ppkt 2) i 3), oznacza technikę wyceny pozwalającą wyznaczyć wartość godziwą składnika Aktywów Subfunduszu lub zobowiązań poprzez przeliczenie przyszłych kwot, w szczególności przepływów pieniężnych lub dochodów i wydatków, na jedną zdyskontowaną kwotę z uwzględnieniem założeń dotyczących ryzyka lub pozwalającą za pomocą innych powszechnie uznanych metod na oszacowanie wartości godziwej Aktywów Subfunduszu lub zobowiązań, gdzie dane wejściowe do modelu są obserwowalne na rynku w sposób bezpośredni lub pośredni. W przypadku gdy dane obserwowalne na rynku nie są dostępne, dopuszcza się zastosowanie danych nieobserwowalnych, z tym że we wszystkich przypadkach fundusz wykorzystuje w maksymalnym stopniu dane obserwowalne i w minimalnym stopniu dane nieobserwowalne.

Przez dane obserwowalne rozumie się dane wejściowe do modelu odzwierciedlające założenia, które przyjęliby uczestnicy rynku podczas wyceny składnika Aktywów Subfunduszu lub zobowiązania, uwzględniające w sposób bezpośredni lub pośredni:
1) ceny podobnych aktywów lub zobowiązań pochodzących z Aktywnego Rynku,
2) ceny identycznych lub podobnych aktywów lub zobowiązań pochodzących z rynku, który nie jest aktywny,
3) dane wejściowe do modelu inne niż ceny, o których mowa w pkt 1 i 2 powyżej, które są obserwowalne w odniesieniu do danego składnika aktywów lub zobowiązania, w szczególności:
   a) stopy procentowe i krzywe dochodowości obserwowalne we wspólnie notowanych przedziałach,
   b) zakładaną zmienność,
   c) spread kredytowy,
4) dane wejściowe potwierdzone przez rynek.

Przez dane nieobserwowalne rozumie się dane wejściowe do modelu opracowywane przy wykorzystaniu wszystkich wiarygodnych informacji dostępnych w danych okolicznościach na temat założeń przyjmowanych przez uczestników rynku, które spełniają cel wyceny wartości godziwej.

Modele wyceny składników lokat Subfunduszu, o których mowa w niniejszym punkcie, podlegają uzgodnieniu z Depozytariuszem.

11.6. Pozostałe zasady Wyceny

11.6.1. Zobowiązania Subfunduszu z tytułu krótkiej sprzedaży papierów wartościowych wycenia się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych.

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

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

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

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

11.6.6. 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.

11.6.7. Aktywa oraz zobowiązania denominowane w walutach obcych wykazuje się w złotych polskich po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski. Wartość Aktywów notowanych lub denominowanych w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie wylicza kursu, określa się w relacji do dolara amerykańskiego.

11.6.8. Modele i metody wyceny składników lokat Subfunduszu, o których mowa w pkt 11.6.4. oraz 11.6.5., podlegają uzgodnieniu z Depozytariuszem.

11.6.9. Instrumenty Udziałowe oraz Instrumenty Dłużne nienotowane na Aktywnym Rynku oraz udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością wycenia się według wartości godziwej, przy zastosowaniu modelu wyceny, o którym mowa w pkt 11.5, z zastrzeżeniem pkt 11.6.10 – 11.6.13.

11.6.10. Prawa poboru nienotowane na Aktywnym Rynku wycenia się według wartości teoretycznej praw poboru.

11.6.11. Jeżeli prawa do akcji nienotowane na Aktywnym Rynku są tożsame w prawach do akcji notowanych na Aktywnym Rynku, wycenia się je według cen tych papierów wartościowych, zgodnie z zasadami określonymi w pkt. 11.4. Gdy nie jest możliwe zastosowanie tej zasady, prawa do akcji wycenia się przy zastosowaniu modelu wyceny, o którym mowa w pkt 11.5, przy zastosowaniu parametrów pobranych z Aktywnego Rynku.

11.6.12. Obligacje zamienne wycenia się zgodnie z zasadami określonymi w pkt. 11.4 lub odpowiednio w pkt. 11.5, z uwzględnieniem wartości godziwej prawa do zamiany. Model wyceny prawa do zamiany jest każdorazowo uzgadniany z Depozytariuszem.

11.6.13. W przypadku Aktywów Subfunduszu i zobowiązań finansowych:

1) o pierwotnym terminie zapadalności nie dłuższym niż 92 dni, który to termin dotychczas nie podlegał wydłużeniu, oraz
2) niepodlegających operacjom objęcia Dłużnych Papierów Wartościowych kolejnej emisji połączonych z umorzeniem posiadanych przez Subfundusz Dłużnych Papierów Wartościowych wcześniejszej emisji

- dopuszcza się wycenę metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, z uwzględnieniem odpisów z tytułu utraty wartości składnika Aktywów Subfunduszu. 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.

11.6.14. Jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne i instytucje wspólnego inwestowania nienotowane na Aktywnym Rynku wycenia się według ostatniej ogłoszonej przez dany fundusz zagraniczny lub instytucję wspólnego inwestowania wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa, z uwzględnieniem wszelkich istotnych zmian wartości godziwej takich jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych lub tytułów uczestnictwa

od momentu ogłoszenia powyższych danych do godziny, o której mowa w pkt. 11.4.2 w Dniu Wyceny.

11.6.15. Wierzytelności, inne niż wierzytelności osób fizycznych wycenia się według wartości godziwej za którą uważa się wartość oszacowaną przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, o ile możliwe jest rzetelne oszacowanie przez tę jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tymi wierzytelnościami.

11.7. Wycena kontraktów terminowych

11.7.1. Kontrakty terminowe notowane na Aktywnym Rynku wycenia się według kursu określającego stan rozliczeń Subfunduszu, ustalonego zgodnie z zasadami określonymi w pkt. 11.4.

11.7.2. Kontrakty terminowe nienotowane na Aktywnym Rynku wycenia się w wartości godziwej przy zastosowaniu metody zdyskontowanych przepływów pieniężnych polegającej na kalkulacji wartości oczekiwanej każdego przepływu oraz jej zdyskontowaniu na Dzień Wyceny przy użyciu stóp procentowych z krzywych rentowności, odpowiednich dla danego typu instrumentu i waluty.

11.8. Wycena opcji

11.8.1. Opcje notowane na Aktywnym Rynku wycenia się według kursu ustalonego zgodnie z metodami określonymi w pkt. 11.4.

11.8.2. Opcje zawarte poza Aktywnym Rynkiem wycenia się w wartości godziwej ustalonej przy zastosowaniu metody Monte Carlo, modelu Blacka Scholesa lub ich powszechnie uznanych metod estymacji.

11.9. Wycena Kontraktów swap

Kontrakty terminowej wymiany płatności walutowych i odsetkowych wycenia się w wartości godziwej przy zastosowaniu modelu zdyskontowanych przepływów pieniężnych polegającej na kalkulacji wartości oczekiwanej każdego przepływu oraz jej zdyskontowaniu na Dzień Wyceny przy użyciu stóp procentowych z krzywych rentowności, odpowiednich dla danego typu instrumentu i waluty.

11.10. Oświadczenie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych

BDO spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.
ul. Postępu 12
02-676 Warszawa
Polska

tel.: +48 22 543 16 00
fax: +48 22 543 16 01
e-mail: office@bdo.pl
www.bdo.pl

Raport niezależnego biegłego rewidenta z wykonania usługi atestacyjnej, dostarczającej racjonalnego poziomu pewności, wydany w imieniu firmy audytorskiej o zgodności metod i zasad wyceny aktywów

VIG / C-QUADRAT Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego

opisanych w prospekcie informacyjnym z przepisami dotyczącymi rachunkowości funduszy inwestycyjnych, a także o zgodności i kompletności tych zasad z przyjętą przez każdy z wydzielonych Subfunduszy polityką inwestycyjną (zwany dalej „Oświadczeniem")

Dla Zarządu VIG / C - QUADRAT Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Opis zagadnienia i stosowane kryteria

Na zlecenie Zarządu VIG / C - QUADRAT Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. (dalej „TFI") wykonaliśmy usługę atestacyjną w celu potwierdzenia zgodności metod i zasad wyceny aktywów subfunduszy:

1. Subfundusz C-QUADRAT ARTS Total Return Bond,
2. Subfundusz C-QUADRAT ARTS Total Return Balanced,
3. Subfundusz C-QUADRAT ARTS Best Momentum,
4. Subfundusz C-QUADRAT ARTS Total Return Flexible,
5. Subfundusz C-QUADRAT GreenStars ESG,
6. Subfundusz C-QUADRAT Vision Microfinance,
7. Subfundusz VIG / C-QUADRAT Strategia Obligacji,
8. Subfundusz VIG / C-QUADRAT Strategia Kapitałowa,
9. Subfundusz VIG / C-QUADRAT Strategia Kapitał Plus,
10. Subfundusz VIG / C-QUADRAT Strategia Rynków Akcji,
11. Subfundusz VIG SPV,
12. Subfundusz VIG / C-QUADRAT Gold.

(dalej „Subfundusze"), wydzielonych w ramach VIG / C-QUADRAT Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego (dalej „Fundusz") z przepisami dotyczącymi rachunkowości funduszy inwestycyjnych, a także zgodności i kompletności tych metod i zasad z polityką inwestycyjną Subfunduszy.

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

- ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2021 r. poz. 217) (dalej „ustawa o rachunkowości"),
- ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. z 2021 r. poz. 605 z późniejszymi zmianami) (dalej „ustawa o funduszach inwestycyjnych"),
- rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. 2007 nr 249, poz. 1859) oraz rozporządzenia Ministra Finansów, Funduszy i Polityki Regionalnej z dnia 28 grudnia 2020 r. zmieniającym rozporządzenie w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2020 r. poz. 2436) (dalej „Rozporządzenie").

Metody i zasady wyceny aktywów przyjęte przez Subfundusze zostały opisane w Rozdziale III, punkcie 11 Prospektu Informacyjnego Funduszu (dalej „Prospekt").

Polityki inwestycyjne Subfunduszy są zamieszczone w Części II Statutu Funduszu zamieszczonego w Prospekcie Informacyjnym, odpowiednio:

BDO spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k., Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy, XIII Wydział Gospodarczy, KRS: 0000729684, REGON: 141222257, NIP: 108-000-42-12. Biura BDO w Polsce: Katowice 40-007, ul. Uniwersytecka 13, tel.: +48 32 661 06 00, katowice@bdo.pl; Kraków 31-548, al. Pokoju 1, tel.: +48 12 378 69 00, krakow@bdo.pl; Poznań 60-650, ul. Piątkowska 165, tel.: +48 61 622 57 00, poznan@bdo.pl; Wrocław 53-332, ul. Powstańców

- w Rozdziale XIII, Art. 40-50 Statutu Funduszu dla Subfunduszu C-QUADRAT ARTS Total Return Bond,
- w Rozdziale XIV, Art. 51-61 Statutu Funduszu dla Subfunduszu C-QUADRAT ARTS Total Return Balanced,
- w Rozdziale XV, Art. 62-72 Statutu Funduszu dla Subfunduszu C-QUADRAT ARTS Best Momentum,
- w Rozdziale XVI, Art. 73-83 Statutu Funduszu dla Subfunduszu C-QUADRAT ARTS Total Return Flexible,
- w Rozdziale XVII, Art. 84-94 Statutu Funduszu dla Subfunduszu C-QUADRAT GreenStars ESG,
- w Rozdziale XVIII, Art. 95-105 Statutu Funduszu dla Subfunduszu C-QUADRAT Vision Microfinance,
- w Rozdziale XIX, Art. 106-114 Statutu Funduszu dla Subfunduszu VIG / C-QUADRAT Strategia Obligacji,
- w Rozdziale XX, Art. 115-123 Statutu Funduszu dla Subfunduszu VIG / C-QUADRAT Strategia Kapitałowa,
- w Rozdziale XXI, Art. 124-132 Statutu Funduszu dla Subfunduszu VIG / C-QUADRAT Strategia Kapitał Plus,
- w Rozdziale XXII, Art. 133-141 Statutu Funduszu dla Subfunduszu VIG / C-QUADRAT Strategia Rynków Akcji,
- w Rozdziale XXIII, Art. 142-150 Statutu Funduszu dla Subfunduszu VIG SPV,
- w Rozdziale XXIV, Art. 151-159 Statutu Funduszu dla Subfunduszu VIG / C-QUADRAT Gold.

Podstawa przedmiotu zagadnienia oraz mające zastosowanie kryteria

Przeprowadzona usługa atestacyjna o racjonalnej pewności została przeprowadzona w odniesieniu do Prospektu Informacyjnego w celu wyrażenia wniosku, czy metody i zasady wyceny aktywów Subfunduszy opisane w Prospekcie Informacyjnym są, we wszystkich istotnych aspektach zgodne z przepisami Ustawy o rachunkowości, Ustawy o funduszach inwestycyjnych i Rozporządzenia oraz kompletne i zgodne z politykami inwestycyjnymi przyjętymi przez Subfundusze.

Odpowiedzialność Zarządu Towarzystwa

Zarząd Towarzystwa jest odpowiedzialny za wybór i przyjęcie odpowiednich metod i zasad wyceny aktywów Subfunduszy, ich zgodność z przepisami Ustawy o rachunkowości, Ustawy o funduszach inwestycyjnych i Rozporządzenia oraz zgodność i kompletność zasad i metod wyceny aktywów z politykami inwestycyjnymi przyjętymi przez Subfundusze.

Ponadto, Zarząd Towarzystwa jest odpowiedzialny za zapewnienie, iż dokumentacja przekazana biegłemu rewidentowi jest właściwa i kompletna. Zarząd Towarzystwa jest również odpowiedzialny za zapewnienie działania systemu kontroli wewnętrznej w zakresie pozwalającymi na uzasadnione stwierdzenie, iż dokumentacja ta jest wolna od istotnych nieprawidłowości, wywołanych oszustwami lub błędem.

Odpowiedzialność biegłego rewidenta

Naszym zadaniem było przeprowadzenie prac atestacyjnych o racjonalnej pewności w odniesieniu do metod i zasad wyceny aktywów Subfunduszy opisanych w Prospekcie Informacyjnym i wyrażenie, na podstawie przeprowadzonych procedur, wniosku dającego racjonalną pewność na temat zgodności tych metod i zasad wyceny aktywów Subfunduszy z przepisami Ustawy o rachunkowości, Ustawy o funduszach inwestycyjnych i Rozporządzenia oraz o ich kompletności i zgodności z politykami inwestycyjnymi przyjętymi przez Subfundusze.

Nasze prace wykonaliśmy stosownie do Krajowego Standardu Usług Atestacyjnych 3000 w brzmieniu Międzynarodowego Standardu Usług Atestacyjnych 3000 (zmienionego) *Usługi atestacyjne inne niż badania lub przeglądy historycznych informacji finansowych* przyjętego Uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 8 kwietnia 2019 roku („Standard"). Standard ten nakłada na nas obowiązek postępowania zgodnie z wymogami etyki oraz zaplanowania i przeprowadzenia procedur w taki sposób, aby móc wyrazić wniosek dający racjonalną pewność, czy metody i zasady wyceny aktywów Subfunduszy są, we wszystkich istotnych aspektach, zgodne z przepisami Ustawy o rachunkowości, Ustawy o funduszach inwestycyjnych i Rozporządzenia oraz kompletne i zgodne z politykami inwestycyjnymi przyjętymi przez Subfundusze.

Stosujemy Międzynarodowy Standard Kontroli Jakości 1 (MSKJ 1), zgodnie z którym prowadzimy efektywny system kontroli jakości, obejmujący udokumentowane zasady i procedury dotyczące zgodności z wymogami etyki zawodowej, standardów zawodowych oraz stosowanymi wymogami prawa i wymogami regulacyjnymi.

Spełniamy wymogi niezależności oraz inne wymogi etyki zawodowej określone w Kodeksie Etyki Zawodowych Księgowych wydanych przez Radę Międzynarodowych Standardów Etycznych dla Księgowych i wprowadzonego jako zasady etyki zawodowej biegłych rewidentów przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów, w którym określono kluczowe zasady uczciwości, obiektywizmu, kompetencji zawodowych, należytej staranności oraz poufności i profesjonalnego postępowania.

Podsumowanie wykonanych prac

Nasza praca polegała na przeanalizowaniu opisanych w Prospekcie Informacyjnym metod i zasad wyceny aktywów Subfunduszy i porównaniu ich z przepisami dotyczącymi rachunkowości funduszy inwestycyjnych, w szczególności wymogami Ustawy o rachunkowości, Ustawy o funduszach inwestycyjnych oraz wymogami Rozporządzenia, a także na zapoznaniu się z politykami inwestycyjnymi przyjętymi przez Subfundusze i weryfikacji, czy metody i zasady wyceny aktywów są zgodne z tymi politykami oraz uwzględniają wszystkie inwestycje przewidziane w statucie Funduszu.

Uważamy, że przeprowadzone prace dostarczyły wystarczającej podstawy do sporządzenia niniejszego oświadczenia. Nasze zadanie nie obejmowało weryfikacji, czy opisane metody i zasady były stosowane do wyceny aktywów Funduszu ani też, czy polityki inwestycyjne były przestrzegane przez Subfundusze.

Wniosek niezależnego biegłego rewidenta

Naszym zdaniem opisane w Prospekcie Informacyjnym metody i zasady wyceny aktywów Subfunduszy są, we wszystkich istotnych aspektach, zgodne z przepisami Ustawy o rachunkowości, Ustawy o funduszach inwestycyjnych i Rozporządzenia oraz zgodne i kompletne z politykami inwestycyjnymi przyjętymi przez Subfundusze.

Ograniczenia wykorzystania

Niniejsze oświadczenie zostało sporządzone dla Zarządu Towarzystwa wyłącznie w celu dołączenia do Prospektu informacyjnego Funduszu oraz dla użytkowników Prospektu Informacyjnego.

BDO spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. z siedzibą w Warszawie

wpisanej na listę firm audytorskich pod numerem 3355

w imieniu której działa kluczowy biegły rewident

Signed by /
Podpisano przez:

Michał Tomczyk

Date / Data:
2021-08-04
13:01

Michał Tomczyk
Kluczowy Biegły Rewident
Nr w rejestrze 13503

Warszawa, 4 sierpnia 2021 r.

12. Informacja o utworzeniu rady inwestorów

Statut nie przewiduje utworzenia rady inwestorów w Funduszu.

13. Informacja o zasadach działania Zgromadzenia Uczestników

13.1. Sposób zwoływania Zgromadzenia Uczestników

Zgromadzenie Uczestników zwołuje Towarzystwo, zawiadamiając o tym każdego Uczestnika wpisanego do Rejestru Uczestników Funduszu według stanu na dzień roboczy poprzedzający dzień sporządzenia zawiadomień, indywidualnie przesyłką poleconą lub na Trwałym nośniku informacji, co najmniej na 21 dni przed planowanym terminem Zgromadzenia. Przed przekazaniem zawiadomień o zwołaniu Zgromadzenia Towarzystwo ogłasza o zwołaniu Zgromadzenia w sposób zgodny ze Statutem Funduszu, tj. poprzez zamieszczenie odpowiedniej informacji na stronie internetowej: www.VIGCQ-TFI.pl.

Udział w Zgromadzeniu Uczestników może odbywać się przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej. O udziale w Zgromadzeniu Uczestników w sposób, o którym mowa w zdaniu poprzedzającym, postanawia i zawiadamia Towarzystwo.

13.2. Wskazanie kręgu osób, które, zgodnie z ustawą są uprawnione do wzięcia udziału w Zgromadzeniu Uczestników

Uprawnieni do udziału w Zgromadzeniu Uczestników są Uczestnicy wpisani do Rejestru Uczestników Funduszu według stanu na koniec drugiego dnia roboczego poprzedzającego dzień Zgromadzenia Uczestników. Listę Uczestników uprawnionych do udziału w Zgromadzeniu sporządza Agent Transferowy.

Za zgodą Zarządu Towarzystwa podczas Zgromadzenia Uczestników mogą być także obecne inne osoby.

Uczestnik może być reprezentowany na Zgromadzeniu Uczestników przez pełnomocnika. Zgromadzenie Uczestników jest ważne, jeżeli wezmą w nim udział Uczestnicy posiadający co najmniej 50% Jednostek Uczestnictwa Funduszu, a w sprawach dotyczących wyłącznie danego Subfunduszu 50% Jednostek Uczestnictwa tego Subfunduszu, według stanu na dwa dni robocze przed dniem Zgromadzenia Uczestników.

13.3. Zwięzły opis trybu działania i podejmowania uchwał podjętych przez Zgromadzenia Uczestników

Do kompetencji Zgromadzenia Uczestników należy wyrażanie zgody na:
1) przejęcie zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo funduszy inwestycyjnych;
2) przejęcie zarządzania Funduszem i prowadzenia jego spraw przez zarządzającego z UE.

Przedstawiciel Towarzystwa otwiera Zgromadzenie Uczestników oraz przewodniczy jego obradom. Przed podjęciem uchwały przez Zgromadzenie Uczestników Zarząd Towarzystwa jest obowiązany przedstawić Uczestnikom swoją rekomendację oraz udzielić Uczestnikom wyjaśnień na temat interesujących ich zagadnień związanych ze zdarzeniem, o którym mowa w akapicie pierwszym powyżej, w tym odpowiedzieć na zadane przez Uczestników pytania. Przed podjęciem uchwały każdy Uczestnik może wnioskować o przeprowadzenie dyskusji w przedmiocie zasadności wyrażenia przez Zgromadzenie Uczestników zgody.

Uczestnik może oddać głos na Zgromadzeniu drogą korespondencyjną, jeżeli regulaminu działania Zgromadzenia Uczestników przewiduje taki tryb głosowania. Każda cała Jednostka Uczestnictwa upoważnia Uczestnika do oddania jednego głosu. Uchwała o wyrażeniu zgody, o której mowa w akapicie pierwszym powyżej, zapada większością 2/3 głosów Uczestników obecnych lub reprezentowanych na Zgromadzeniu Uczestników. Uchwały podejmowane są w głosowaniu jawnym i są protokołowane przez notariusza.

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

Uchwała Zgromadzenia Uczestników sprzeczna z Ustawą może być zaskarżona w drodze wytoczonego przeciwko Funduszowi powództwa o stwierdzenie nieważności uchwały. Prawo do wytoczenia przeciw Funduszowi powództwa, o którym mowa powyżej, przysługuje:

1) Uczestnikowi, który głosował przeciwko uchwale, a po jej powzięciu zażądał zaprotokołowania sprzeciwu,
2) Uczestnikowi bezzasadnie niedopuszczonemu do udziału w Zgromadzeniu Uczestników,
3) Uczestnikom, którzy nie byli obecni na Zgromadzenia Uczestników, jedynie w przypadku wadliwego zwołania Zgromadzenia.

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

ROZDZIAŁ III.1 SUBFUNDUSZ C-QUADRAT ARTS TOTAL RETURN BOND

1. 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 dąży do realizacji celu inwestycyjnego przede wszystkim poprzez dokonywanie lokat środków głównie w tytuły uczestnictwa funduszu zagranicznego C-QUADRAT ARTS Total Return Bond (od 65% do 100% wartości Aktywów Subfunduszu).

Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane wyłącznie w:

1) papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski,
2) papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w Państwie członkowskim, a także na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub innym Państwie członkowskim,
3) papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego dopuszczone do obrotu na rynku zorganizowanym w państwie OECD innym niż Rzeczpospolita Polska i Państwo członkowskie takim jak:
   a) Wielka Brytania: London Stock Exchange,
   b) Stany Zjednoczone Ameryki: NYSE MKT LLC, NASDAQ (The NASDAQ Stock Market), NYSE (New York Stock Exchange), NYSE Arca, Amex (American Stock Exchange),
   c) Australia: Australian Securities Exchange,
   d) Kanada: Toronto Stock Exchange, Canadian National Stock Exchange,
   e) Japonia: Tokyo Stock Exchange, Nagoya Stock Exchange,
   f) Korea Południowa: Korea Exchange,
   g) Meksyk: Mexican Stock Exchange,
   h) Nowa Zelandia: NZX Limited,
   i) Norwegia: Oslo Stock Exchange,
   j) Szwajcaria: Berne eXchange BX, SIX Swiss Exchange,
   k) Turcja: Borsa Istanbul,
   l) Izrael: Tel Aviv Stock Exchange,
   m) Republika Chile: Santiago Stock Exchange.
4) papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego będące przedmiotem oferty publicznej, jeżeli warunki emisji lub pierwszej oferty publicznej zakładają złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu, na rynku o którym mowa w pkt 2) lub 3), oraz gdy dopuszczenie do tego obrotu jest zapewnione w okresie nie dłuższym niż rok od dnia, w którym po raz pierwszy nastąpi zaoferowanie tych papierów lub instrumentów,
5) depozyty w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, o terminie zapadalności nie dłuższym niż rok płatne na żądanie lub które można wycofać przed terminem zapadalności oraz za zgodą Komisji depozyty w bankach zagranicznych pod warunkiem, że bank ten podlega nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym w zakresie co najmniej takim, jak określony w prawie wspólnotowym,
6) Instrumenty Rynku Pieniężnego inne niż określone w punktach powyższych, jeżeli instrumenty te lub ich emitent podlegają regulacjom mającym na celu ochronę inwestorów i oszczędności oraz są:
   a) emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostkę samorządu terytorialnego, właściwe centralne, regionalne lub lokalne władze publiczne Państwa członkowskiego, albo przez bank centralny Państwa członkowskiego, Europejski Bank Centralny, Unię Europejską lub Europejski Bank Inwestycyjny, państwo inne niż Państwo członkowskie, albo, w przypadku państwa federalnego, przez jednego z członków federacji, albo przez organizację międzynarodową, do której należy co najmniej jedno Państwo członkowskie lub
   b) emitowane, poręczone lub gwarantowane przez podmiot podlegający nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym, zgodnie z kryteriami określonymi prawem

wspólnotowym, albo przez podmiot podlegający i stosujący się do zasad, które są co najmniej tak rygorystyczne, jak określone prawem wspólnotowym, lub
c) emitowane przez podmiot, którego papiery wartościowe są w obrocie na rynku regulowanym, o którym mowa w pkt. 2),

7) papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, inne niż określone w punktach powyższych.

Fundusz dokonując lokat Aktywów Subfunduszu będzie stosował następujące zasady dywersyfikacji lokat:
1) tytuły uczestnictwa funduszu zagranicznego C-QUADRAT ARTS Total Return Bond – od 65% do 100% wartości Aktywów Subfunduszu;
2) Instrumenty Dłużne emitowane, gwarantowane lub poręczane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski – od 0% do 35% wartości Aktywów Subfunduszu;
3) depozyty w jednym banku krajowym, banku zagranicznym lub instytucji kredytowej nie mogą stanowić więcej niż 20% wartości Aktywów Subfunduszu;
4) do 100% wartości Aktywów Subfunduszu mogą stanowić aktywa zagraniczne;
5) do 100% wartości Aktywów Subfunduszu mogą stanowić aktywa denominowane w walutach obcych.

Z zastrzeżeniem pkt. 1) – 5) powyżej, Fundusz może inwestować Aktywa Subfunduszu w inne instrumenty finansowe dozwolone przepisami prawa i postanowieniami Statutu.

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

1.2. Opis kryteriów doboru lokat do portfela inwestycyjnego Subfunduszu

Aktywa Subfunduszu będą inwestowane przede wszystkim w tytuły uczestnictwa funduszu zagranicznego C-QUADRAT ARTS Total Return Bond.

Decyzje o doborze lokat innych niż tytuły uczestnictwa funduszu zagranicznego C-QUADRAT ARTS Total Return Bond oraz decyzje o doborze Instrumentów Pochodnych mogą być podejmowane z uwzględnieniem w szczególności następujących czynników:

1) w przypadku Instrumentów Dłużnych:
   a) rentowność do wykupu lub oprocentowanie danego instrumentu,
   b) prognozowane zmiany poziomu rynkowych stóp procentowych,
   c) prognozowane zmiany kształtu krzywej dochodowości,
   d) stosunek oczekiwanej stopy zwrotu do ryzyka inwestycyjnego związanego z danym papierem wartościowym lub Instrumentem Rynku Pieniężnego,
   e) wysokość premii za ryzyko inwestycyjne w porównaniu do stawek kształtujących się na rynku,
   f) wpływ na średni okres do wykupu całego portfela inwestycyjnego,
   g) dodatkowo – w przypadku papierów dłużnych innych niż emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski – poza kryteriami określonymi wyżej – także wiarygodność kredytowa emitenta;
   h) dodatkowo w przypadku obligacji zamiennych na akcje – poza wskazanymi powyżej – także warunki zamiany obligacji na akcje;
2) w przypadku jednostek uczestnictwa i tytułów uczestnictwa funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania:
   a) możliwość efektywniejszej dywersyfikacji lokat Subfunduszu,
   b) możliwość efektywniejszej realizacji celu inwestycyjnego Subfunduszu,
   c) adekwatność polityki inwestycyjnej funduszu inwestycyjnego otwartego lub specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego, funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania do polityki inwestycyjnej Subfunduszu,
   d) kształtowanie się historycznych stóp zwrotu;
3) w przypadku depozytów:
   a) poziom oprocentowania depozytów, również w porównaniu do stawek kształtujących się na rynku,
   b) wiarygodność banku;
4) w przypadku zawierania umów mających za przedmiot Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne:

a) zgodność ze strategią i celem inwestycyjnym Subfunduszu,
b) adekwatność, rozumiana jako zgodność instrumentów bazowych z polityką inwestycyjną Subfunduszu,
c) efektywność, rozumiana jako zgodność zmiany wartości Instrumentu Pochodnego z oczekiwaną zmianą wartości instrumentu bazowego,
d) płynność, rozumiana jako istnienie wolumenu obrotu danym Instrumentem Pochodnym znacznie przewyższającego wielkość transakcji,
e) koszt, rozumiany jako koszty ponoszone w celu nabycia Instrumentu Pochodnego, w relacji do kosztów ponoszonych w celu nabycia instrumentu bazowego,
f) koszty transakcyjne i rozliczeniowe;

5) w przypadku pozostałych instrumentów finansowych, niewymienionych w pkt. 1) –4) powyżej:
a) możliwość efektywniejszej dywersyfikacji lokat Subfunduszu,
b) możliwość efektywniejszej realizacji celu inwestycyjnego Subfunduszu,
c) stosunek oczekiwanej stopy zwrotu do ryzyka inwestycyjnego związanego z danym instrumentem finansowym.

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.

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

Z uwagi na docelowy skład portfela inwestycyjnego Subfunduszu wynikający z jego specyfiki, Wartość Aktywów Netto portfela inwestycyjnego Subfunduszu powinna charakteryzować się umiarkowaną zmiennością.

Umiarkowany poziom zmienności wartości aktywów netto portfela inwestycyjnego Subfunduszu może być spowodowany w szczególności pozytywnym bądź negatywnym wpływem zmian rynkowych stóp procentowych na wartość dokonanych przez Subfundusz lokat, wpływem ryzyka kredytowego na wartość dokonanych przez Subfundusz lokat, zmianami notowań cen tytułów uczestnictwa funduszu zagranicznego C-QUADRAT ARTS Total Return Bond oraz występowaniem czynników ryzyka opisanych poniżej.

1.5. Jeżeli Fundusz może zawierać na rzecz Subfunduszu 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 może w imieniu Subfunduszy zawierać umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczpospolitej Polskiej lub w Państwie członkowskim, a także na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczpospolitej Polskiej lub innym Państwie członkowskim oraz na rynku zorganizowanym w państwie należącym do OECD innym niż Rzeczpospolita Polska i Państwo członkowskie, takim jak:
a) Wielka Brytania: London Stock Exchange,
b) Stany Zjednoczone Ameryki: NYSE MKT LLC, NASDAQ (The NASDAQ Stock Market), NYSE (New York Stock Exchange), NYSE Arca, Amex (American Stock Exchange), Chicago Mercantile Exchange (CME) oraz CBOT (Chicago Board of Trade),
c) Australia: Australian Securities Exchange,
d) Kanada: Montreal Exchange,
e) Japonia: Tokyo Stock Exchange, Osaka Securities Exchange,
f) Korea Południowa: Korea Exchange,
g) Meksyk: Mexican Derivatives Exchange,
h) Nowa Zelandia: NZX Limited,
i) Norwegia: Oslo Stock Exchange,
j) Szwajcaria: Berne eXchange BX,

k) Turcja: Borsa Istanbul oraz Turkish Derivatives Exchange,
l) Izrael: Tel Aviv Stock Exchange,
m) Republika Chile: Santiago Stock Exchange,
oraz umowy mające za przedmiot Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne.

Fundusz na rzecz Subfunduszu może zawierać umowy mające za przedmiot następujące rodzaje Instrumentów Pochodnych, w tym Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych, zarówno w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego jak i w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym:

1) kontrakty terminowe, których bazę stanowią indeks giełdowy, papiery wartościowe, stopy procentowe, kursy walut;
2) opcje, których bazę stanowią indeks giełdowy, papiery wartościowe, stopy procentowe, kursy walut;
3) transakcje dotyczące wymiany walut, papierów wartościowych, stóp procentowych, ryzyka kredytowego i indeksów giełdowych.

Zawieranie umów mających za przedmiot instrumenty pochodne w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego, a nie w celu sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu, wpływa na ograniczenie ryzyka związanego z przyjętą polityką inwestycyjną.

Wykorzystanie Instrumentów Pochodnych w celu sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu wiąże się z ryzykiem wynikającym z możliwości kształtowania się wartości instrumentu bazowego w sposób odmienny od oczekiwań zarządzającego. Ryzyko inwestycyjne związane z wykorzystaniem instrumentów pochodnych w celu sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu będzie porównywalne z ryzykiem występującym w przypadku bezpośredniego nabycia lub zbycia przez Subfundusz odpowiednich papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego w ramach przyjętej polityki inwestycyjnej.

Zawieranie umów mających za przedmiot Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne może powodować ryzyko kontrahenta polegające na tym, że w przypadku, gdy wartość transakcji na danym instrumencie jest korzystna dla Funduszu, występuje prawdopodobieństwo niewywiązania się przez kontrahenta z tej transakcji.

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

Nie udzielono gwarancji wypłaty określonej kwoty z tytułu odkupienia Jednostek Subfunduszu.

2. Opis ryzyka związanego z inwestowaniem w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu, w tym ryzyka 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

2.1.1. Ryzyko rynkowe

Uczestnicy Funduszu winni pamiętać o istniejącym ryzyku gospodarczym, które jest związane z możliwością zahamowania lub obniżenia tempa wzrostu gospodarczego, wzrostem inflacji oraz międzynarodową koniunkturą gospodarczą. Ryzyko rynkowe wiąże się ze zmianami czynników rynkowych, w tym w szczególności koniunktury na rynku papierów wartościowych oraz zmiany stóp procentowych. Zmiany w poziomie rynkowych stóp procentowych, mające miejsce m.in. w następstwie zmian w parametrach makroekonomicznych, mogą powodować istotne zmiany w wartości Jednostek Uczestnictwa.

Ryzyko rynkowe może oddziaływać na Subfundusz również pośrednio, poprzez wpływanie, w określony powyżej sposób, na wartość tytułów uczestnictwa C-QUADRAT ARTS Total Return Bond, w związku z lokatami C-QUADRAT ARTS Total Return Bond.

Ryzyko walutowe

Ryzyko walutowe stanowi podkategorię ryzyka rynkowego. Aktywa Subfunduszu będą narażone na ryzyko walutowe, w przypadku nabycia instrumentów finansowych denominowanych w walucie obcej. Ryzyko walutowe przejawia się potencjalną możliwością spadku rentowności inwestycji dokonywanych w instrumenty notowane na zagranicznych rynkach papierów wartościowych lub denominowanych w walutach obcych, w wyniku aprecjacji waluty krajowej względem waluty obcej. Przy zakupie i sprzedaży walut obcych mogą ponadto występować niekorzystne różnice kursowe, powodujące obniżenie stopy zwrotu z inwestycji dokonywanych przez Subfundusz.

2.1.2. Ryzyko makroekonomiczne

Atrakcyjność inwestycyjna papierów wartościowych i instrumentów finansowych jest uzależniona od wielu parametrów makroekonomicznych, takich jak m.in. tempo wzrostu gospodarczego, poziom inflacji, poziom deficytu budżetowego, poziom deficytu na rachunku bieżącym, poziom bezrobocia, poziom kursów walutowych. Zmiany poszczególnych parametrów makroekonomicznych mogą negatywnie wpływać na atrakcyjność inwestycyjną poszczególnych papierów wartościowych, a tym samym na ich ceny. Może to powodować wahania oraz spadki cen Jednostek Uczestnictwa.

2.1.3. Ryzyko kredytowe

Głównymi czynnikami ryzyka kredytowego są:
- ryzyko niedotrzymania warunków,
- ryzyko obniżenia oceny kredytowej,
- ryzyko kondycji finansowej emitenta
- ryzyko rozpiętości kredytowej.

Ryzyko niedotrzymania warunków, nazywane również ryzykiem niewypłacalności, to ryzyko spadku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu spowodowane niedotrzymaniem warunków kontraktów finansowych przez emitentów instrumentów dłużnych. Polega ono na niespłaceniu przez emitenta w terminie należnej kwoty z tytułu wyemitowanych instrumentów dłużnych (zarówno odsetek jak i kwoty pożyczonego kapitału).

Ryzyko obniżenia oceny kredytowej to ryzyko spadku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu spowodowane obniżeniem ocen kredytowych (ratingów) emitentów lub emisji. Obniżenie oceny kredytowej dla danego emitenta skutkuje wzrostem ryzyka danej inwestycji, co powoduje, że inwestorzy oczekują wyższej stopy zwrotu z tej inwestycji. Wzrost oczekiwanej stopy zwrotu powoduje spadek wartości instrumentów dłużnych.

Ryzyko kondycji finansowej emitenta. Pogorszenie się kondycji finansowej emitentów papierów wartościowych wchodzących w skład lokat Subfunduszu lub obniżenie ratingu dla tych papierów lub emitentów może w efekcie prowadzić do spadku wartości emitowanych przez niego instrumentów dłużnych i tym samym spadków wartości Jednostek Uczestnictwa.

Ryzyko rozpiętości kredytowej to ryzyko spadku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu spowodowane zmianami rozpiętości kredytowej dla emisji. Rozpiętość kredytowa to różnica z oczekiwanej przez inwestorów stopy zwrotu z instrumentów obarczonych ryzykiem a instrumentów, które postrzega się jako wolne od ryzyka (instrumenty dłużne emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa). Inwestycje w papiery dłużne innych emitentów niż Skarb Państwa, czyli np. papiery komercyjne lub obligacje komunalne i korporacyjne wiążą się z wyższym poziomem ryzyka kredytowego, uzależnionym od wiarygodności kredytowej emitenta. Pogorszenie ratingu kredytowego wpływa na wzrost ryzyka danego emitenta i wzrost rozpiętości kredytowej, a tym samym powoduje spadek ceny danego instrumentu dłużnego. 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.

2.1.4. Ryzyko płynności

Ryzyko płynności polega na braku możliwości sprzedaży, zakupu, likwidacji lub zamknięcia pozycji w aktywach Funduszu, przy ograniczonych kosztach i w odpowiednio krótkim czasie, na skutek czego jest zagrożona zdolność Funduszu do zbywania i odkupywania jednostek uczestnictwa. Ma to szczególnie istotne znaczenie w przypadku zaistnienia niekorzystnych zjawisk makroekonomicznych lub dotyczących czynników określających atrakcyjność inwestycyjną lub percepcję ryzyka w stosunku do danego emitenta lub otoczenia, w jakim działa. W związku z powyższym nie można wykluczyć ryzyka niekorzystnego wpływu niedostatecznej płynności lokat Subfunduszu na wartość aktywów netto Subfunduszu. Ryzyko płynności związane jest również z lokowaniem Aktywów Subfunduszu w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą. W przypadku tego rodzaju lokat, wystąpienie okoliczności pozostającej poza kontrolą Towarzystwa lub Funduszu, w postaci zawieszenia odkupywania jednostek uczestnictwa przez inny fundusz inwestycyjny lub odkupywania tytułów uczestnictwa funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą, może skutkować koniecznością zawieszenia odkupywania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu. Poziom ryzyka wystąpienia tego rodzaju okoliczności rośnie proporcjonalnie do wartości udziału lokaty w jednostki uczestnictwa lub tytuły uczestnictwa innego funduszu inwestycyjnego, funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą w całym portfelu inwestycyjnym Subfunduszu. Ryzyko to należy uznać zatem za szczególnie istotne w przypadku tych Subfunduszy, które mogą lokować do 100% wartości Aktywów łącznie w jednostki uczestnictwa lub tytuły uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych, funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą, a także tych Subfunduszy, które mogą lokować powyżej 20% wartości Aktywów w jednostki uczestnictwa jednego funduszu inwestycyjnego lub w tytuły uczestnictwa jednego funduszu zagranicznego lub jednej instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą. Niezależnie od okoliczności przedstawionych powyżej, istnieje również ryzyko, że w przypadku zażądania przez Uczestników odkupienia Jednostek Uczestnictwa o stosunkowo dużym udziale w łącznej liczbie Jednostek Uczestnictwa wyemitowanych w danym momencie, Fundusz będzie w stanie wypłacić środki należne z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa w danym Subfunduszu dopiero po dokonaniu zbycia części aktywów i uzyskaniu środków należnych Subfunduszowi ze zbycia tych aktywów, w tym po uprzednim odkupieniu odpowiedniej ilości jednostek uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych lub tytułów uczestnictwa emitowanych przez fundusze zagraniczne lub przez instytucje wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą, które to odkupienie będzie realizowane na zasadach (w tym w terminach) określonych, odpowiednio, w statucie lub prospekcie informacyjnym innego funduszu inwestycyjnego lub w regulaminie, dokumentach założycielskich lub prospekcie danego funduszu zagranicznego lub w prospekcie, regulaminie, dokumentach założycielskich lub innym właściwym dokumencie dotyczącym danej instytucji wspólnego inwestowania mającej siedzibę za granicą.

2.1.5. Ryzyko międzynarodowe

Tempo wzrostu gospodarczego w danym kraju, poprzez system międzynarodowych powiązań gospodarczych, jest uzależnione od stanu gospodarki światowej, w tym przede wszystkim od sytuacji gospodarczej Unii Europejskiej oraz Stanów Zjednoczonych. Wspomniane powiązania powodują, iż pogorszenie koniunktury światowej może negatywnie wpływać na kondycję gospodarki danego kraju, a tym samym na kondycję jego podmiotów gospodarczych, a w efekcie na ceny papierów wartościowych emitowanych przez te podmioty. Dodatkowo w przypadku krajów zaliczanych do grupy tzw. emerging markets (m.in. Polska, kraje Europy Środkowo-Wschodniej, szereg krajów Azji) charakterystyczne dla ich rynków finansowych są znaczne wahania poziomu inwestycji kapitału międzynarodowego. Przepływy obcego kapitału mogą nie być związane bezpośrednio z aktualną sytuacją wewnętrzną danego kraju, lecz wynikać z generalnych tendencji dotyczących przepływu kapitału pomiędzy poszczególnymi rynkami czy regionami geograficznymi. Przepływy te poprzez mechanizm popytu i podaży mogą być przyczyną znacznych zmian cen papierów wartościowych, w efekcie mogą powodować wahania oraz spadki cen Jednostek Uczestnictwa

2.1.6. Ryzyko związane z przechowywaniem Aktywów Subfunduszu

Aktywa Subfunduszu, o których mowa w art. 72b ust. 1 i 2 Ustawy o Funduszach oraz w art. 88 ust.1 i ust. 3 Rozporządzenia 231/2013 (dalej: „Aktywa Utrzymywane"), przechowywane są na rachunkach prowadzonych przez Depozytariusza lub podmioty trzecie, którym Depozytariusz powierzył wykonywanie czynności związanych z realizacją funkcji przechowywania Aktywów Utrzymywanych Subfunduszu. Depozytariusz odpowiada wobec Funduszu za utratę Aktywów Utrzymywanych Subfunduszu, w tym za

utratę Aktywów Utrzymywanych Subfunduszu przez podmiot, któremu Depozytariusz powierzył wykonywanie czynności w zakresie związanym z realizacją funkcji przechowywania tych aktywów. Przez utratę Aktywów Utrzymywanych Subfunduszu rozumie się przypadki, o których mowa w art. 100 ust. 1 Rozporządzenia 231/2013. W przypadku utraty Aktywów Subfunduszu, Depozytariusz niezwłocznie zwraca Subfunduszowi taki sam instrument finansowy lub takie samo aktywo albo kwotę odpowiadającą wartości utraconego instrumentu finansowego lub aktywa. W przypadku utraty przez Depozytariusza przechowywanych przez niego Aktywów Subfunduszu, Depozytariusz może zwolnić się od odpowiedzialności, jeżeli wykaże, z uwzględnieniem art. 101 Rozporządzenia 231/2013, że utrata instrumentu finansowego stanowiącego Aktywa Subfunduszu nastąpiła z przyczyn od niego niezależnych. Aktywa Subfunduszu, o których mowa w art. 72b ust. 3 Ustawy o Funduszach oraz art. 88 ust. 2 Rozporządzenia 231/2013 („Aktywa Rejestrowane") przechowywane lub rejestrowane są na rachunkach prowadzonych przez podmioty trzecie na podstawie odrębnych umów. Odpowiedzialność za Aktywa Rejestrowane Subfunduszu przez podmioty trzecie regulują postanowienia ww. umów.

Aktywa Subfunduszu są zapisywane na rachunkach i rejestrach odrębnie od aktywów pozostałych Subfunduszy, odrębnie od aktywów Depozytariusza oraz odrębnie od aktywów innych podmiotów trzecich

2.1.7. Ryzyko związane z koncentracją Aktywów lub rynków

Aktywa Subfunduszu będą lokowane przede wszystkim w tytuły uczestnictwa funduszu C-QUADRAT ARTS Total Return Bond. Fundusz nie może zagwarantować, że nie dojdzie do pogorszenia koniunktury rynkowej w sektorze tych instrumentów finansowych. W takim wypadku, pogorszenie koniunktury w ramach danego typu instrumentów finansowych może spowodować w odniesieniu do Subfunduszu spadek wartości aktywów netto w stopniu większym niż gdyby Aktywa Subfunduszu były lokowane w instrumenty różnych typów. Negatywny wpływ na wartość Aktywów Subfunduszu mogą wywierać również spadki wartości poszczególnych lokat mających znaczny udział w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu.

2.1.8. Ryzyko kontrpartnerów

Ryzyko związane z możliwością niewywiązania się kontrpartnerów Subfunduszu ze zobowiązań wynikających z zawieranych przez Subfundusz umów. Ryzyko takie występuje w szczególności na rynku międzybankowym, na którym Subfundusz może zawierać transakcje z terminem realizacji znacząco późniejszym od daty zawarcia transakcji.

2.1.9. Ryzyko rozliczenia

Ryzyko rozliczenia związane jest z potencjalnie negatywnymi dla Wartości Aktywów Netto Subfunduszu skutkami opóźnienia lub braku rozliczenia zawartych transakcji mogące powodować wahania oraz spadki wartości Jednostki Uczestnictwa. Opóźnienia te lub brak rozliczenia mogą uniemożliwiać lub utrudniać przeprowadzanie dalszych transakcji. Źródłem ryzyka rozliczenia mogą być między innymi ryzyka operacyjne występujące po stronie m.in. operatorów rynków giełdowych, izb rozliczeniowych i pośredników (domów maklerskich, banków). Oprócz zdarzeń zewnętrznych, ryzyko rozliczenia może być efektem błędnych procedur wewnętrznych, niestosowania się do procedur, działania systemów oraz pracowników, a także niewypłacalności banków i innych pośredników.

2.1.10. Ryzyko prawne

Jednym z najważniejszych elementów prowadzenia działalności gospodarczej jest otoczenie prawne. Niekorzystne zmiany w regulacjach prawnych (m.in. w systemie podatkowym, w systemie obrotu gospodarczego, w systemie obrotu papierami wartościowymi) mogą negatywnie wpływać na emitentów papierów wartościowych oraz na atrakcyjność inwestycyjną instrumentów finansowych, a tym samym na ich ceny. Może to powodować wahania oraz spadki cen Jednostek Uczestnictwa. Należy przy tym podkreślić, że zmiany w systemie prawnym mogą mieć charakter nagłego i znaczącego pogorszenia parametrów gospodarczych, przyczyniając się do gwałtownych ruchów cen papierów wartościowych na giełdzie lub na rynku, na którym są notowane.

2.1.11. Ryzyko nietrafnych decyzji inwestycyjnych

Istnieje możliwość, że podjęte w najlepszej wierze i zgodnie z najlepszą wiedzą decyzje inwestycyjne nie przyniosą oczekiwanych rezultatów i wartość posiadanych instrumentów finansowych, a tym samym Wartość Aktywów Netto Subfunduszu ulegnie zmniejszeniu.

2.1.12. Ryzyko inwestycji w specyficzne sektory

W przypadku gdy Fundusz lokuje Aktywa Subfunduszu w specyficzne sektory gospodarki, Wartość Aktywów Netto Subfunduszu jest ściśle uzależniona od kondycji finansowej danej gałęzi gospodarki oraz postrzegania tej gałęzi przez inwestorów. Pogorszenie się kondycji finansowej danej gałęzi gospodarki, jak również jej negatywny odbiór przez inwestorów, w przypadku w którym Aktywa Subfunduszu będą lokowane w tym sektorze, mogą wywierać negatywny wpływ na wartość Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

2.1.13. Ryzyko niedopuszczenia do obrotu na rynku regulowanym lub rynku zorganizowanym

Ryzyko związane z faktem niedopuszczenia papierów wartościowych nabywanych przez Fundusz w ofercie pierwotnej (na rynku pierwotnym) do notowań na giełdzie (rynku wtórnym). Z reguły emitenci papierów wartościowych oferowanych na rynku pierwotnym w ramach oferty publicznej dążą do tego, aby papiery te były następnie notowane na giełdzie (rynku wtórnym). Może się okazać, że z różnych przyczyn te papiery wartościowe nie znajdą się w obrocie na rynku zorganizowanym (giełdzie), a w związku z tym ich płynność w znaczącym stopniu ulegnie ograniczeniu, z czym mogą się wiązać negatywne konsekwencje (zob. ryzyko płynności).

2.1.14. Ryzyko wyceny

Ryzyko to wynika z faktu stosowania przez Subfundusz do wyceny lokat nienotowanych na Aktywnym Rynku modeli wyceny przynależnych do poszczególnych kategorii lokat (papiery dłużne, akcje, instrumenty pochodne). Może się zdarzyć, że z uwagi na konstrukcję modeli oraz rodzaj zastosowanych do modeli danych wejściowych rzeczywista cena możliwa do osiągnięcia na rynku w przypadku sprzedaży takich papierów wartościowych będzie niższa niż wycena modelowa, co będzie wpływać na spadek wartości Jednostki Uczestnictwa. Ponadto, w związku ze stosowaniem zasady wyceny według efektywnej stopy procentowej dłużnych papierów wartościowych nienotowanych na giełdzie papierów wartościowych lub innym aktywnym rynku pozagiełdowym, w przypadku znaczących zmian cen tych papierów może wystąpić sytuacja, w której ich wycena nie będzie odpowiadać aktualnej wartości rynkowej, co w konsekwencji może wpływać na wartość Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

2.1.15. Ryzyko inwestycji w jednostki oraz tytuły uczestnictwa

W przypadku inwestowania w jednostki uczestnictwa krajowych funduszy inwestycyjnych oraz tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych oraz instytucji wspólnego inwestowania, w szczególności funduszu C-QUADRAT ARTS Total Return Bond, oprócz ryzyk właściwych dla instrumentów finansowych wchodzących w skład ich portfeli, występują następujące rodzaje ryzyk:

- ryzyko braku wpływu na skład portfela i jego zmiany dokonywane przez zarządzającego funduszem krajowym, zagranicznym lub instytucją wspólnego inwestowania. Ponadto Fundusz nie ma wpływu na zmiany osoby zarządzającej funduszem lub instytucją wspólnego inwestowania oraz na zmiany strategii inwestycyjnej i stylu zarządzania taką instytucją lub funduszem;
- ryzyko wynikające z braku dostępu do aktualnego składu portfela inwestycyjnego – zgodnie z regulacjami, którym podlegają fundusze krajowe, zagraniczne oraz instytucje wspólnego inwestowania, są one zobowiązane ujawniać skład ich portfeli inwestycyjnych wyłącznie periodycznie, co powoduje, iż zarządzający Funduszem, podejmując decyzję o zakupie/sprzedaży tytułów uczestnictwa, ma dostęp wyłącznie do bieżącej wyceny aktywów funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania oraz do historycznego składu portfela tych instytucji;
- ryzyko zawieszenia wyceny jednostek lub tytułów uczestnictwa – zawieszeniu podlega zbywanie i odkupywanie tych jednostek lub tytułów uczestnictwa, co wpływa na ograniczenie płynności lokaty w jednostki lub tytuły uczestnictwa, a w przypadku znacznego zaangażowania w te jednostki lub tytuły – także na możliwość dokonania wiarygodnej wyceny istotnej części Aktywów, co może prowadzić do zawieszenia zbywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu. Zgodnie przepisami Ustawy zawieszenie zbywania i odkupywania jednostek uczestnictwa może nastąpić na

okres do 2 tygodni, a następnie może zostać przedłużone na okres maksymalnie do 2 miesięcy za zgodą Komisji. W przypadku braku wyrażenia zgody przez Komisję, lub w przypadku upływu maksymalnego okresu zawieszenia zbywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, może zachodzić konieczność zastosowania wyceny tytułów uczestnictwa funduszu zagranicznego nie uwzględniającej aktualnego składu jego portfela ani oficjalnej wartości podawanej przez fundusz zagraniczny.

2.1.16. Ryzyko związane z możliwością nabywania przez Subfundusz Instrumentów Pochodnych, w tym Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych

W związku z tym, że Subfundusz, w celu zabezpieczenia poszczególnych składników portfela inwestycyjnego, a także w celu sprawnego zarządzania Subfunduszem, może nabywać Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, z inwestycją w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu wiążą się dodatkowo następujące rodzaje ryzyk:
- w przypadku wszystkich rodzajów Instrumentów Pochodnych: ryzyko zmienności Bazy Instrumentu Pochodnego, ryzyko operacyjne, ryzyko rozliczenia transakcji oraz ryzyko płynności Instrumentów Pochodnych;
- w przypadku Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych: dodatkowo ryzyko kontrahenta.

Ponadto, z zawieraniem umów dotyczących instrumentów pochodnych wiążą się następujące ryzyka:
- w przypadku Instrumentów Pochodnych, w których Instrumentem Bazowym jest stopa procentowa (np. transakcje typu swap, cap/floor, transakcje futures) – ryzyko zmienności stopy procentowej, oraz w przypadku transakcji zawieranych poza rynkiem regulowanym – ryzyko kontrahenta;
- w przypadku Instrumentów Pochodnych, w których Instrumentem Bazowym jest waluta (np. opcje walutowe, transakcje forward, futures i CIRS) – ryzyko kontrahenta (w przypadku transakcji zawieranych poza rynkiem regulowanym) i ryzyko zmiany poziomów kursów walut;
- w przypadku Instrumentów Pochodnych opartych na ryzyku kredytowym emitentów – ryzyko kontrahenta (w przypadku transakcji zawieranych poza rynkiem regulowanym), ryzyko zmienności stopy procentowej oraz tzw. ryzyko zmienności spreadu, tj. ryzyko zmienności stosunku oprocentowania obligacji emitowanych przez państwa do oprocentowania obligacji emitowanych przez podmioty prywatne;
- ryzyko związane z wyborem przez zarządzającego niewłaściwego zabezpieczenia Aktywów Subfunduszu, polegające na niewłaściwym doborze bazy kontraktu, terminu, waluty lub braku dokładnego dopasowania wartości płatności, co może spowodować stratę na zabezpieczonej transakcji;
- ryzyko związane ze stosowaniem Instrumentów Pochodnych opartych na papierach wartościowych i indeksach giełdowych – może to powodować odchylenie zwrotów z Jednostek Uczestnictwa w porównaniu ze stopą zwrotu stopy odniesienia;
- dodać należy, że zabezpieczanie Aktywów Subfunduszu może się odbywać przy użyciu różnych strategii zabezpieczających, które w szczególności mogą się opierać na skorelowaniu aktywa zabezpieczanego oraz aktywa bazowego instrumentu pochodnego. W związku z tym pojawia się ryzyko niewłaściwego zabezpieczenia, oznaczające, że zyski na instrumencie pochodnym nie zrekompensują strat na aktywie zabezpieczanym.

Powyższe ryzyka związane z zawieraniem przez Fundusz na rachunek Subfunduszu umów mających za przedmiot Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty pochodne mogą wpływać na wahania (w tym spadki) wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

2.1.17. Ryzyko związane z danym emitentem

Kształtowanie się cen papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego bezpośrednio lub pośrednio posiadanych przez C-QUADRAT ARTS Total Return Bond uzależnione jest również od czynników specyficznych dla danej spółki będącej emitentem tych papierów lub instrumentów, w szczególności od sytuacji ekonomicznej emitenta. Jeśli czynniki specyficzne dla danej spółki pogarszają się, cena danego papieru wartościowego może spaść w znacznym stopniu i w sposób trwały, bez względu na ogólnie pozytywny pod innymi względami trend na rynku.

Emitent papierów wartościowych będących w pośrednim lub bezpośrednim posiadaniu C-QUADRAT ARTS Total Return Bond lub dłużnik w odniesieniu do roszczeń należących do C-QUADRAT ARTS Total Return Bond może stać się niewypłacalny. To może spowodować, iż aktywa C-QUADRAT ARTS Total Return Bond składające się z tych papierów wartościowych lub roszczeń staną się ekonomicznie bezwartościowe.

2.1.18. Ryzyko związane z inwestowaniem w fundusze docelowe

W przypadku gdy Subfundusz wykorzystuje inne fundusze (docelowe) jako źródło nabywanych składników lokat, nabywając jednostki takich funduszy, obok ogólnego ryzyka związanego z polityką inwestycyjną tych funduszy, podejmuje również ryzyko wynikające z samej struktury tych funduszy. W rezultacie Subfundusz podlega ryzyku związanemu z: kapitałem funduszy docelowych, z rozliczeniami, z ograniczoną elastycznością, ryzyku zmian warunków bazowych, warunków umowy, polityki inwestycyjnej i innych zasadniczych aspektów funkcjonowania funduszy docelowych, ryzyku kluczowego personelu, a także ryzyku poniesienia kosztów transakcji na poziomie funduszu docelowego z powodu przepływu jednostek i ogólnemu ryzyku związanemu z wynikami funduszu docelowego. Zarządzający funduszami docelowymi działają w sposób niezależny od siebie. W rezultacie wiele funduszy docelowych może podjąć szanse i ryzyka, które ostatecznie bazują na tych samych lub pokrewnych rynkach czy aktywach, przez co z jednej strony szanse i ryzyka funduszu, w ramach którego działają te fundusze docelowe, są skoncentrowane na tych rynkach i aktywach. Z drugiej strony szanse i ryzyka różnych funduszy docelowych mogą się przez to ekonomicznie równoważyć.

2.1.19. Ryzyko inwestycji zagranicznych

Inwestycje na rynkach zagranicznych związane są z ryzykiem walutowym opisanym w pkt 2.1.1 oraz z ryzykiem zmiany sytuacji makroekonomicznej. Sytuacja finansowa emitentów zagranicznych jest w dużym stopniu uzależniona od stanu koniunktury gospodarczej w krajach emitentów. Zmiana koniunktury gospodarczej może negatywnie wpłynąć na rynkową wycenę papierów wartościowych emitentów pochodzących z danego kraju. Inwestycje na rynkach zagranicznych narażone są także na ryzyko polityczne, które może powodować wycofywanie się inwestorów zagranicznych z danego regionu i skutkować spadkiem wartości inwestycji.

2.1.20. Ryzyko operacyjne

Istnieje ryzyko poniesienia przez Subfundusz strat w wyniku nieadekwatnych lub zawodnych procesów wewnętrznych, błędów ludzkich, błędów systemów, a także w wyniku zdarzeń zewnętrznych. W szczególności błędy ludzkie lub błędy systemów mogą spowodować przeprowadzenie nieautoryzowanych transakcji lub uniemożliwić przeprowadzenie transakcji, zawodny proces może przejawiać się błędnym lub opóźnionym rozliczeniem transakcji, a błąd ludzki może przejawiać się przeprowadzeniem nieautoryzowanych transakcji.

2.1.21. Ryzyko wynikające ze strategii zarządzania i szczególnych strategii inwestycyjnych

Wyżej wymienione czynniki ryzyka inwestycyjnego, związane z przyjętą polityką inwestycyjną Subfunduszu, należy rozpatrywać w powiązaniu z realizowaną strategią zarządzania Subfunduszem, w tym ze szczególnymi strategiami inwestycyjnymi. Realizowana przez Zarządzającego strategia zarządzania Subfunduszem może wpływać na wielkość poszczególnych ryzyk. W szczególności dotyczy to takich aspektów strategii inwestycyjnej jak: stosowane specyficzne kryteria doboru poszczególnych składników lokat, stopień dywersyfikacji portfela lokat, stopień koncentracji portfela na poszczególnych składnikach lokat, stopień koncentracji lokat na poszczególnych sektorach geograficznych lub branżowych, czy poziom podejmowanej ekspozycji na poszczególne czynniki ryzyka inwestycyjnego. Powyższe czynniki mogą w ramach realizowanej strategii zarządzania podlegać modyfikacji w reakcji na zachodzące zmiany uwarunkowań rynkowych. Ze względu na realizowaną politykę inwestycyjną, szczególne znaczenie dla ryzyka związanego z inwestycją w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu ma ryzyko trafności decyzji inwestycyjnych dotyczących doboru poszczególnych składników lokat. W szczególności nietrafne decyzje inwestycyjne mogą obniżyć stopę zwrotu z portfela Subfunduszu, a nawet uniemożliwić wygenerowanie w pewnych okresach dodatniej stopy zwrotu w ujęciu nominalnym. Statut Subfunduszu zezwala na dokonywanie lokat w aktywa zagraniczne na poziomie do 100% wartości Aktywów Subfunduszu oraz w aktywa denominowane w walutach obcych na poziomie do 100% wartości Aktywów Subfunduszu. Z tego względu stopa zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu może wykazywać silną wrażliwość na zmiany koniunktury na rynkach zagranicznych na których dokonywane będą lokaty Subfunduszu oraz na zmiany wartości walut obcych w których dokonywane będą lokaty Subfunduszu.

2.1.22 Ryzyko związane ze zrównoważonym rozwojem

Z uwagi na charakter strategii inwestycyjnej Subfunduszu oraz z uwagi na fakt, że nie jest prawdopodobne, aby ryzyko związane ze zrównoważonym rozwojem miało obecnie istotny wpływ na wyniki Subfunduszu, ryzyko związane ze zrównoważonym rozwojem nie ma obecnie znaczenia dla decyzji inwestycyjnych podejmowanych w ramach zarządzania portfelem Subfunduszu.

2.2. Opis ryzyka związanego z uczestnictwem w Subfunduszu

2.2.1. Ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji

Ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa wynika z braku możliwości przewidzenia przyszłych zmian cen instrumentów finansowych wchodzących w skład portfela Subfunduszu, a tym samym niemożności przewidzenia zmian Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na Jednostkę Uczestnictwa. Stopa zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa jest zależna zarówno od ceny Jednostki Uczestnictwa w dniu nabycia Jednostek Uczestnictwa, a także od ceny Jednostki Uczestnictwa z dnia jej odkupienia. Inwestycje na rynku kapitałowym obarczone są ryzykiem, które może powodować znaczne wahania wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, a tym samym czasowe obniżenie zainwestowanego kapitału. Osiągnięta stopa zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu zależy również od opłat związanych z zakupem lub sprzedażą Jednostek Uczestnictwa oraz od podatków, w przypadku osiągnięcia zysków z inwestycji.

Ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa powiązane jest z horyzontem inwestycyjnym Uczestnika. Wraz ze skróceniem horyzontu inwestycyjnego rośnie ryzyko znaczącego wpływu krótkoterminowych zmian koniunktury rynkowej na osiągniętą stopę zwrotu. Uczestnik powinien brać pod uwagę zakres czasowy inwestycji wskazany w Prospekcie w opisach profilu inwestora dla każdego z Subfunduszy. W przypadku konieczności zakończenia inwestycji przed upływem zaplanowanego horyzontu inwestycyjnego, Uczestnik powinien liczyć się z sytuacją, w której zrealizowana stopa zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu może się znacząco różnić od oczekiwanego zwrotu z inwestycji.

Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia jego celu inwestycyjnego, a także określonej stopy zwrotu z dokonanej przez Uczestnika Subfunduszu inwestycji w Jednostki Uczestnictwa. Jednocześnie dochodowość Subfunduszu jest związana także z właściwym zarządzaniem i podejmowanymi przez zarządzającego decyzjami inwestycyjnymi. Uczestnicy Funduszu powinni wziąć pod uwagę bezpośredni wpływ decyzji inwestycyjnych na rentowność ich inwestycji.

1) Ryzyko związane z zawarciem określonych umów

Specyfika zawieranych umów o obsługę Funduszu i jego Uczestników, w tym umów z Agentem Transferowym, dystrybutorami i przedstawicielami, powoduje możliwość nieprawidłowego wywiązywania się przez te podmioty z podjętych zobowiązań, w szczególności poprzez opóźnienie w przesyłaniu i realizacji zleceń lub błędną realizację zleceń.

Ponadto, Uczestnik powinien brać pod uwagę możliwość wpływu na wartość Jednostki Uczestnictwa umów związanych z zabezpieczeniem inwestycji Subfunduszu, w szczególności umów mających za przedmiot Instrumenty Pochodne lub umów dotyczących Aktywów Subfunduszu. Instrumenty pochodne charakteryzują się bardzo wysoką zmiennością cen. Pośrednio zmienność cen instrumentów pochodnych zależy od zmienności cen instrumentów bazowych. Ta z kolei zależy od wielu czynników związanych z danych instrumentem bazowym. Dodatkowo zmienność ta jest zwiększana przez mechanizm dźwigni finansowej, który polega na tym, że do inwestycji w dany instrument pochodny wymagane jest utrzymywanie zabezpieczenia, które stanowi niewielki procent wartości całej inwestycji. Ryzyko dźwigni finansowej oznacza, że zmiana wartości instrumentu pochodnego jest znacznie większa niż zmiana wartości instrumentu bazowego. To powoduje, że niewielkie wahania cen instrumentów pochodnych mogą mieć wysoki wpływ na stopę zwrotu z zainwestowanych środków. Dla przykładu: jeżeli depozyt zabezpieczający wynosi 5%, to stopień dźwigni finansowej wynosi 1:20 i oznacza to, że 1% zmiany ceny instrumentu pochodnego powoduje zmianę w wysokości około 20% zainwestowanych środków. Mechanizm dźwigni finansowej stwarza wysokie ryzyko utraty całości inwestycji. Zmienność instrumentów z tej grupy może wzrastać dodatkowo w sytuacji niepokoju na rynkach, nagłych zmian stóp procentowych oraz nagłych przepływów kapitału zagranicznego. W wyniku transakcji na instrumentach pochodnych istnieje

możliwość zaciągnięcia przez Fundusz zobowiązania finansowego związanego z rozliczeniem kontraktu, a także możliwość zaciągnięcia zobowiązania do faktycznej dostawy lub odbioru określonych instrumentów finansowych. Dlatego z inwestycjami w instrumenty pochodne związane jest ryzyko utraty całości zainwestowanych środków, a w przypadkach niekorzystnych i gwałtownych zmian cen instrumentów pochodnych również konieczność dopłaty dodatkowej kwoty w stosunku do kosztów nabycia instrumentu finansowego celem wypełnienia powstałego zobowiązania. Zobowiązania, o których mowa w niniejszym akapicie są obowiązkami dodatkowymi w stosunku do kosztów nabycia instrumentu finansowego. Inwestycje w instrumenty pochodne wiążą się z koniecznością utrzymywania i uzupełniania zabezpieczenia określonego w szczegółowych opisach danych instrumentów finansowych (np. depozytów zabezpieczających). Z zawieraniem umów dotyczących instrumentów pochodnych wiążą się następujące specyficzne ryzyka:

- ryzyko związane z wyborem przez zarządzającego niewłaściwego zabezpieczenia aktywów portfela, polegające na niewłaściwym doborze bazy kontraktu, terminu, waluty lub braku dokładnego dopasowania wartości płatności, co może spowodować stratę na zabezpieczonej transakcji;
- ryzyko związane ze stosowaniem instrumentów pochodnych opartych na papierach wartościowych i indeksach giełdowych – może to powodować znaczne odchylenie stóp zwrotu Subfunduszu w porównaniu ze stopą zwrotu stopy odniesienia;
- w przypadku instrumentów pochodnych, w których instrumentem bazowym jest waluta (np. opcje walutowe, transakcje futures) – ryzyko zmian kursów walut.

2) Ryzyko związane ze szczególnymi warunkami zawartych przez Subfundusz transakcji

Zawierane przez Fundusz transakcje mogą powodować dodatkowy wzrost ryzyka, które Uczestnik powinien brać pod uwagę ze względu na możliwość wpływu na wartość Jednostki Uczestnictwa transakcji związanych z nabywaniem i zbywaniem aktywów Subfunduszu, w szczególności transakcji wynikających ze specyfiki niektórych umów zawieranych przez Fundusz w tym umów mających za przedmiot prawa pochodne (ryzyko wynikające z kształtowania się wartości instrumentu bazowego w sposób odmienny od oczekiwań zarządzającego), pożyczek papierów wartościowych (ryzyko braku możliwości wywiązania się z umowy pożyczki na warunkach oczekiwanych przez zarządzającego) a także możliwość zawarcia transakcji na warunkach niestandardowych, jak również możliwość opóźnień w ich realizacji bądź rozliczeniu, spowodowanych czynnikami niezależnymi od Towarzystwa.

3) Ryzyko związane z udzielonymi gwarancjami

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

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

Uczestnik powinien brać pod uwagę możliwość wystąpienia następujących zdarzeń, na które nie będzie miał wpływu: otwarcie likwidacji Subfunduszu, otwarcie likwidacji Funduszu, przejęcie zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo, przejęcie zarządzania Funduszem przez spółkę zarządzającą, zmiana Depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz, połączenie Subfunduszu z innym Subfunduszem, zmiana polityki inwestycyjnej Subfunduszu. Towarzystwo jako organ Funduszu jest uprawnione do podejmowania w imieniu Funduszu działań określonych w Statucie Funduszu, przy czym Uczestnik nie ma wpływu na fakt podjęcia bądź niepodjęcia tych działań. Ponadto mogą wystąpić inne okoliczności, na które Uczestnik nie będzie miał wpływu, a które w znaczący sposób mogą wpływać na opłacalność dokonanej inwestycji. Należy również zwrócić uwagę na możliwość wystąpienia innych zdarzeń, na które Uczestnik nie ma wpływu, a które mogą zaistnieć w związku z prowadzoną przez Fundusz i Towarzystwo działalnością.

1) Ryzyko otwarcia likwidacji Funduszu lub Subfunduszu

Fundusz może ulec rozwiązaniu w przypadkach określonych w Ustawie. Nie można zagwarantować, że w wyniku powyższych czynników nie nastąpi rozwiązanie Funduszu, w wyniku czego umarzanie Jednostek Uczestnictwa zostanie wstrzymane do czasu przeprowadzenia likwidacji Funduszu,

a koszty likwidacji Funduszu wpłyną na zmniejszenie wartości aktywów netto Funduszu pozostających do podziału między Uczestników Funduszu. W przypadku wystąpienia co najmniej jednej z przesłanek określonych w Statucie, Towarzystwo może również podjąć decyzję o likwidacji Subfunduszu, w wyniku czego umarzanie Jednostek Uczestnictwa zostanie wstrzymane do czasu przeprowadzenia likwidacji Subfunduszu, a koszty likwidacji Subfunduszu wpłyną na zmniejszenie wartości aktywów netto Subfunduszu pozostających do podziału między Uczestników Funduszu.

2) Ryzyko przejęcia zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo funduszy inwestycyjnych

Zgodnie z Ustawą, inne towarzystwo funduszy inwestycyjnych może na podstawie umowy z Towarzystwem przejąć zarządzanie Funduszem. W takim przypadku mogą nastąpić zmiany w zakresie zasad funkcjonowania Funduszu i Subfunduszu, w tym w szczególności celu inwestycyjnego i zasad polityki inwestycyjnej.

3) Ryzyko przejęcia zarządzania Funduszem przez spółkę zarządzającą

Fundusz działa w formie specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego, w związku z czym zgodnie z art. 4 ust. 1a Ustawy nie jest możliwe przekazanie zarządzania Funduszem spółce zarządzającej. Zgodnie z art. 4 ust. 1b Ustawy, Towarzystwo może przekazać zarządzanie Funduszem i prowadzenie jego spraw zarządzającemu z UE prowadzącemu działalność na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

4) Ryzyko zmiany Depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz

Fundusz lub Depozytariusz mogą rozwiązać umowę o wykonywanie funkcji depozytariusza za wypowiedzeniem, w terminie nie krótszym niż 6 miesięcy. Zmiana Depozytariusza wymaga zgody Komisji. Jeżeli Depozytariusz nie wykonuje obowiązków określonych w umowie albo wykonuje je nienależycie, Fundusz wypowiada umowę i niezwłocznie zawiadamia o tym Komisję. Komisja może nakazać Funduszowi zmianę Depozytariusza. W tych przypadkach wypowiedzenie umowy 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 Funduszu, w szczególności Agenta Transferowego. Uczestnik nie ma wpływu na decyzję Towarzystwa o zmianie Depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz.

5) Ryzyko połączenia Subfunduszu z innym Subfunduszem

Za zgodą Komisji może nastąpić połączenie dwóch Subfunduszy. Połączenie następuje przez przeniesienie majątku Subfunduszu przejmowanego do Subfunduszu przejmującego oraz przydzielenie Uczestnikom Funduszu Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu przejmującego w zamian za Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu przejmowanego. Uczestnik nie ma wpływu na decyzję Towarzystwa o połączeniu Subfunduszy.

6) Ryzyko przekształcenia specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego w fundusz inwestycyjny otwarty

Towarzystwo ma prawo podjąć decyzję o przekształceniu Funduszu w fundusz inwestycyjny otwarty. Przekształcenie wymaga zmiany statutu Funduszu, co następuje bez zgody Uczestników Funduszu.

7) Ryzyko zmiany polityki inwestycyjnej Subfunduszu

Towarzystwo może podjąć decyzję o zmianie Statutu, w tym także w zakresie zasad polityki inwestycyjnej Subfunduszu. Nie można wykluczyć przypadku, w którym polityka inwestycyjna Subfunduszu ulegnie zmianie w sposób odbiegający od oczekiwań Uczestników. Uczestnik nie ma wpływu na decyzję Towarzystwa o zmianie polityki inwestycyjnej Funduszu. Zmiany w zakresie polityki inwestycyjnej Subfunduszu mogą skutkować zmianą profilu ryzyka Subfunduszu oraz mieć wpływ na wahania oraz spadki wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

2.2.3. Ryzyko niewypłacalności gwaranta

Fundusz nie jest funduszem gwarantowanym. Żaden podmiot nie gwarantuje wypłaty określonej kwoty z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa przez Fundusz.

2.2.4. Ryzyko inflacji

Realna stopa zwrotu z inwestycji zależy od wysokości stopy inflacji, która pomniejsza nominalną stopę zwrotu z zainwestowanego kapitału. Wzrost inflacji może, więc spowodować spadek realnej stopy zwrotu z posiadanych w portfelu Subfunduszu Aktywów. Może się również bezpośrednio przyczynić do spadku wartości instrumentów dłużnych, w tym w szczególności instrumentów o oprocentowaniu stałym. Wysokość inflacji ma również bezpośredni wpływ na wartość realnej stopy zwrotu zrealizowanej przez Uczestnika na inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu. Ryzyko zmian stopy inflacji powoduje, że zrealizowana realna stopa zwrotu z inwestycji może być inna od zakładanej w momencie dokonywania inwestycji. W związku z faktem, że w okresie między zbyciem a odkupieniem Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu może wystąpić inflacja, może dojść do sytuacji, w której zmiana wartości Jednostki Uczestnictwa w okresie inwestycji nie skompensuje stopy inflacji.

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

Zmiany w regulacjach prawnych mogą wpłynąć na zmianę wartości składników Aktywów Subfunduszu. Niekorzystne zmiany w regulacjach prawnych (m.in. w systemie podatkowym, w systemie obrotu gospodarczego, w systemie obrotu papierami wartościowymi) mogą negatywnie wpływać na atrakcyjność inwestycyjną instrumentów finansowych, w tym dłużnych papierów wartościowych oraz akcji, a tym samym na ich ceny, co może mieć bezpośrednie oddziaływanie na wahania (w tym spadek) wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu. Zmiany obowiązującego prawa, szczególnie w zakresie podatków, ceł, działalności gospodarczej oraz udzielanych koncesji i zezwoleń mogą istotnie wpływać na ceny instrumentów finansowych, jak również mieć wpływ na kondycję finansową emitentów, co może negatywnie wpływać na wartość Aktywów Subfunduszu. Należy zwrócić uwagę, że zmiany w systemie prawnym mogą mieć charakter nagłego i znaczącego pogorszenia parametrów gospodarczych przyczyniając się do gwałtownych ruchów cen instrumentów finansowych na rynku. Ponadto, w związku z tym, że działalność inwestycyjna jest przedmiotem regulacji prawnych, zmiana zasad opodatkowania dochodów lub zasad dostępu do poszczególnych instrumentów finansowych oraz rynków mogą mieć bezpośredni wpływ na osiągane przez Subfundusz stopy zwrotu. Dodatkowo, należy podkreślić, że zmiany w systemie prawnym, w tym w systemie obrotu gospodarczego oraz w systemie podatkowym mogą niekorzystnie wpływać na inwestycje Uczestników Funduszu. W takim wypadku Uczestnik Funduszu narażony jest na możliwość ponoszenia dodatkowych obciążeń, które w sposób znaczący mogą negatywnie wpływać na realizowane przez Uczestnika Funduszu stopy zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu.

2.2.6. Ryzyko operacyjne

Istnieje ryzyko poniesienia przez Uczestnika strat w wyniku nieadekwatnych lub zawodnych procesów wewnętrznych, błędów ludzkich, błędów systemów, a także w wyniku zdarzeń zewnętrznych. W szczególności błędy ludzkie i błędy systemów mogą spowodować opóźnienia rozliczenia transakcji dokonywanych przez Uczestników. Istnieje ryzyko dokonania błędnej wyceny wartości aktywów netto na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu oraz ryzyko dokonania tej wyceny z opóźnieniem albo przekazania z opóźnieniem środków z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa.

3. Określenie profilu inwestora, z uwzględnieniem zakresu czasowego inwestycji oraz poziomu ryzyka inwestycyjnego związanego z przyjętą polityką inwestycyjną Subfunduszu

Subfundusz przeznaczony jest dla inwestorów zainteresowanych lokowaniem swych środków na międzynarodowych rynkach finansowych, akceptujących ryzyko koncentracji lokat w tytuły uczestnictwa jednego funduszu zagranicznego C-QUADRAT ARTS Total Return Bond, a także zarówno ryzyko polityki inwestycyjnej Subfunduszu jak i funduszu w którego tytuły uczestnictwa lokowane są aktywa Subfunduszu.

Rekomendowany okres inwestowania w Subfunduszu wynosi co najmniej trzy lata.

4. Wysokość opłat i prowizji związanych z uczestnictwem w Subfunduszu, sposobie ich naliczania i pobierania oraz kosztów obciążających Subfundusz

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

Rodzaje, maksymalną wysokość, sposób kalkulacji i naliczania kosztów obciążających Subfundusz a także wysokość Wynagrodzenia Towarzystwa oraz terminy, w których najwcześniej może nastąpić pokrycie poszczególnych rodzajów kosztów określone zostały w art. 48, art. 49 oraz art. 50 Statutu.

4.2. Wskazanie wartości Współczynnika Kosztów Całkowitych (WKC) wraz z informacją, że odzwierciedla on udział kosztów niezwiązanych bezpośrednio z działalnością inwestycyjną Funduszu na rzecz Subfunduszu w średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu za dany rok, a także wskazanie kategorii kosztów Subfunduszu niewłączonych do wskaźnika WKC, w tym opłat transakcyjnych

Nie ma zastosowania. Współczynnik Kosztów Całkowitych oraz pozostałe informacje z nim związane zostaną zamieszczone po zakończeniu przez Subfundusz pełnego roku obrotowego.

4.3. Wskazanie opłat manipulacyjnych z tytułu zbycia lub odkupienia Jednostek Uczestnictwa oraz innych opłat uiszczanych bezpośrednio przez uczestnika

Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za otwarcie Subrejestru Jednostek Uczestnictwa kategorii A, B, C, D i E wynosi 1000 zł.

Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za zbywanie Jednostek Uczestnictwa:

1) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A, B i E wynosi: 5%,

2) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii C i D wynosi: 3%.

Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa:

1) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A, B i E wynosi: 5%,

2) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii C i D wynosi: 3%.

Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za zamianę lub konwersję Jednostek Uczestnictwa, która może być pobierana oprócz Opłaty Wyrównawczej, wynosi 3% dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A, B, C, D i E.

Sposób pobierania i obliczania wysokości Opłaty Wyrównawczej pobieranej w przypadku zamiany lub konwersji Jednostek Uczestnictwa kategorii A, B, C, D i E określone są w pkt. 6.3. oraz 6.5. rozdziału III. Prospektu.

Opłata Wyrównawcza dotycząca Produktu Specjalnego pobierana jest w razie niewywiązania się przez Uczestnika Produkty Specjalnego z jego obowiązków wynikających z uczestnictwa w Produkcie Specjalnym i nie może przekraczać wartości wyższej z: sumy wartości zniżek w opłatach, o których mowa w art. 21 Statutu oraz wartości świadczeń na rzecz Uczestnika, o którym mowa w art. 14 Statutu, odpowiednio udzielonych lub wypłaconych Uczestnikowi Produktu Specjalnego w związku z jego uczestnictwem w Produkcie Specjalnym lub 5% środków wypłacanych Uczestnikowi Funduszu.

Sposób pobierania i obliczania wysokości Opłaty Wyrównawczej dotyczącej Produktu Specjalnego określone są w pkt. 6.7 rozdziału III. Prospektu oraz w art. 23 Statutu.

Informacja o wysokości opłat manipulacyjnych za zbywanie, odkupywanie, konwersję oraz zamianę Jednostek Uczestnictwa kategorii A, B, C, D i E, Opłaty Wyrównawczej oraz Opłaty Wyrównawczej dotyczącej Produktu Specjalnego udostępniana jest przez Towarzystwo w Tabelach Opłat, które są udostępniane na stronie internetowej Towarzystwa: www.VIGCQ-TFI.pl oraz we wszystkich punktach zbywania Jednostek Uczestnictwa.

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

Towarzystwo nie pobiera za zarządzanie Subfunduszem wynagrodzenia uzależnionego od wyników Subfunduszu.

4.5. Maksymalna wysokość wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem

Towarzystwo za zarządzanie Funduszem pobiera wynagrodzenie stałe obciążające Aktywa Subfunduszu liczone odrębnie dla każdej kategorii Jednostek Uczestnictwa.

Maksymalna stawka wynagrodzenia stałego za zarządzanie Subfunduszem, wynosi:
1) 1,75% dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A,
2) 1,5% dla Jednostek Uczestnictwa kategorii B,
3) 1,00% dla Jednostek Uczestnictwa kategorii C,
4) 1,25% dla Jednostek Uczestnictwa kategorii D,
5) 1,25% dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E

w skali roku liczonego jako 365, lub 366 dni w przypadku, gdy rok kalendarzowy liczy 366 dni, od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym roku.

Towarzystwo może pobierać wynagrodzenie stałe od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu według stawki niższej, niż maksymalna stawka.

Wysokość opłat za zarządzanie C-QUADRAT ARTS Total Return Bond:

Za swoją działalność z zakresu zarządzania spółka zarządzająca C-QUADRAT ARTS Total Return Bond otrzymuje roczne wynagrodzenie w wysokości do 1,10% rocznie aktywów funduszu, obliczane proporcjonalnie na podstawie wartości na koniec każdego miesiąca. Wynagrodzenie to jest uwzględniane w kalkulacji wartości jednostek uczestnictwa dokonywanej na zasadzie memoriałowej w każdym dniu roboczym. Ponadto spółka zarządzająca C-QUADRAT ARTS Total Return Bond otrzymuje miesięczną zmienną opłatę za zarządzanie (opłata za wyniki) w wysokości 10% wyników netto funduszu (wzrost wartości jednostek uczestnictwa) w stosunku do poziomu „high watermark". Poziom ten odpowiada wartości jednostki uczestnictwa na koniec poprzedniego miesiąca, w którym uiszczana była ostatnia opłata za wyniki, jest obliczany w sposób ciągły na podstawie średniej wartości funduszu oraz wpłynie na obliczoną wartość aktywów netto w zakresie przychodów. Obliczenie opiera się na liczbie jednostek uczestnictwa w obiegu na koniec danego miesiąca.

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

Koszty działalności Subfunduszu rozdzielane są pomiędzy Subfundusz a Towarzystwo na podstawie postanowień Statutu.

Dodatkowo Fundusz może zawierać umowy z podmiotami prowadzącymi działalność maklerską, które mogą zawierać ogólne klauzule o nieodpłatnym przekazywaniu przez taki podmiot analiz lub rekomendacji dotyczących instrumentów finansowych. Raporty takie są oferowane w ramach standardowej oferty dedykowanej klientom korporacyjnym. Brak jest wpływu otrzymywanych świadczeń na wysokość opłat i kosztów ponoszonych przez Fundusz. Świadczenia takie nie mają również wpływu na wysokość wynagrodzenia za zarządzanie Funduszem w części obciążającej Aktywa Subfunduszu.

5. Podstawowe dane finansowe Subfunduszu w ujęciu historycznym

5.1. Wartość aktywów netto Subfunduszu na koniec ostatniego roku obrotowego

Wartość aktywów netto Subfunduszu na 31.12.2021r. – 9 003 544,72 zł.

5.2. Wielkość średniej stopy zwrotu z inwestycji w jednostki uczestnictwa Subfunduszu za ostatnie 2, 3, 5 i 10 lat.

Nie dotyczy – na dzień sporządzenia Prospektu dane są niedostępne.

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

Subfundusz nie posiada wzorca (benchmark) służącego do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu.

5.4. Informacja o średnich stopach zwrotu oraz rocznych stopach zwrotu z przyjętego przez Subfundusz wzorca za ostatnie 2, 3, 5 i 10 lat

Nie dotyczy – na dzień sporządzenia Prospektu dane są niedostępne.

5.5. Zastrzeżenie, że indywidualna stopa zwrotu Uczestnika z inwestycji jest uzależniona od wartości Jednostki Uczestnictwa w momencie jej zbycia i odkupienia przez Fundusz na rzecz Subfunduszu oraz wysokości pobranych opłat manipulacyjnych oraz że wyniki osiągnięte przez Subfundusz w przeszłości nie gwarantują uzyskania podobnych w przyszłości

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 i podatków. Wyniki historyczne nie gwarantują uzyskania podobnych wyników w przyszłości.

ROZDZIAŁ III.2 SUBFUNDUSZ C-QUADRAT ARTS TOTAL RETURN BALANCED

1. 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 dąży do realizacji celu inwestycyjnego przede wszystkim poprzez dokonywanie lokat środków głównie w tytuły uczestnictwa funduszu zagranicznego C-QUADRAT ARTS Total Return Balanced (od 65% do 100% wartości Aktywów Subfunduszu).

Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane wyłącznie w:

1) papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski,
2) papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w Państwie członkowskim, a także na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub innym Państwie członkowskim,
3) papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego dopuszczone do obrotu na rynku zorganizowanym w państwie OECD innym niż Rzeczpospolita Polska i Państwo członkowskie takim jak:
   a) Wielka Brytania: London Stock Exchange,
   b) Stany Zjednoczone Ameryki: NYSE MKT LLC, NASDAQ (The NASDAQ Stock Market), NYSE (New York Stock Exchange), NYSE Arca, Amex (American Stock Exchange),
   c) Australia: Australian Securities Exchange,
   d) Kanada: Toronto Stock Exchange, Canadian National Stock Exchange,
   e) Japonia: Tokyo Stock Exchange, Nagoya Stock Exchange,
   f) Korea Południowa: Korea Exchange,
   g) Meksyk: Mexican Stock Exchange,
   h) Nowa Zelandia: NZX Limited,
   i) Norwegia: Oslo Stock Exchange,
   j) Szwajcaria: Berne eXchange BX, SIX Swiss Exchange,
   k) Turcja: Borsa Istanbul,
   l) Izrael: Tel Aviv Stock Exchange,
   m) Republika Chile: Santiago Stock Exchange.
4) papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego będące przedmiotem oferty publicznej, jeżeli warunki emisji lub pierwszej oferty publicznej zakładają złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu, na rynku o którym mowa w pkt 2) lub 3), oraz gdy dopuszczenie do tego obrotu jest zapewnione w okresie nie dłuższym niż rok od dnia, w którym po raz pierwszy nastąpi zaoferowanie tych papierów lub instrumentów,
5) depozyty w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, o terminie zapadalności nie dłuższym niż rok płatne na żądanie lub które można wycofać przed terminem zapadalności oraz za zgodą Komisji depozyty w bankach zagranicznych pod warunkiem, że bank ten podlega nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym w zakresie co najmniej takim, jak określony w prawie wspólnotowym,
6) Instrumenty Rynku Pieniężnego inne niż określone w punktach powyższych, jeżeli instrumenty te lub ich emitent podlegają regulacjom mającym na celu ochronę inwestorów i oszczędności oraz są:
   a) emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostkę samorządu terytorialnego, właściwe centralne, regionalne lub lokalne władze publiczne Państwa członkowskiego, albo przez bank centralny Państwa członkowskiego, Europejski Bank Centralny, Unię Europejską lub Europejski Bank Inwestycyjny, państwo inne niż Państwo członkowskie, albo, w przypadku państwa federalnego, przez jednego z członków federacji, albo przez organizację międzynarodową, do której należy co najmniej jedno Państwo członkowskie lub
   b) emitowane, poręczone lub gwarantowane przez podmiot podlegający nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym, zgodnie z kryteriami określonymi prawem

wspólnotowym, albo przez podmiot podlegający i stosujący się do zasad, które są co najmniej tak rygorystyczne, jak określone prawem wspólnotowym, lub
c) emitowane przez podmiot, którego papiery wartościowe są w obrocie na rynku regulowanym, o którym mowa w pkt. 2),

7) papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, inne niż określone w punktach powyższych.

Fundusz dokonując lokat Aktywów Subfunduszu będzie stosował następujące zasady dywersyfikacji lokat:
1) tytuły uczestnictwa funduszu zagranicznego C-QUADRAT ARTS Total Return Balanced – od 65% do 100% wartości Aktywów Subfunduszu;
2) Instrumenty Udziałowe lub Instrumenty Dłużne – od 0% do 35% wartości Aktywów Subfunduszu;
3) depozyty w jednym banku krajowym, banku zagranicznym lub instytucji kredytowej nie mogą stanowić więcej niż 20% wartości Aktywów Subfunduszu;
4) do 100% wartości Aktywów Subfunduszu mogą stanowić aktywa zagraniczne;

do 100% wartości Aktywów Subfunduszu mogą stanowić aktywa denominowane w walutach obcych.
Z zastrzeżeniem pkt. 1) – 5) powyżej, Fundusz może inwestować Aktywa Subfunduszu w inne instrumenty finansowe dozwolone przepisami prawa i postanowieniami Statutu.

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

1.2. Opis kryteriów doboru lokat do portfela inwestycyjnego Subfunduszu

Aktywa Subfunduszu będą inwestowane przede wszystkim w tytuły uczestnictwa funduszu zagranicznego C-QUADRAT ARTS Total Return Balanced.

Decyzje o doborze lokat innych niż tytuły uczestnictwa funduszu zagranicznego C-QUADRAT ARTS Total Return Balanced oraz decyzje o doborze Instrumentów Pochodnych mogą być podejmowane z uwzględnieniem w szczególności następujących czynników:

1) w przypadku Instrumentów Dłużnych:
   a) rentowność do wykupu lub oprocentowanie danego instrumentu,
   b) prognozowane zmiany poziomu rynkowych stóp procentowych,
   c) prognozowane zmiany kształtu krzywej dochodowości,
   d) stosunek oczekiwanej stopy zwrotu do ryzyka inwestycyjnego związanego z danym papierem wartościowym lub Instrumentem Rynku Pieniężnego,
   e) wysokość premii za ryzyko inwestycyjne w porównaniu do stawek kształtujących się na rynku,
   f) wpływ na średni okres do wykupu całego portfela inwestycyjnego,
   g) dodatkowo – w przypadku papierów dłużnych innych niż emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski – poza kryteriami określonymi wyżej – także wiarygodność kredytowa emitenta;
   h) dodatkowo w przypadku obligacji zamiennych na akcje – poza wskazanymi powyżej – także warunki zamiany obligacji na akcje;
2) w przypadku jednostek uczestnictwa i tytułów uczestnictwa funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania:
   a) możliwość efektywniejszej dywersyfikacji lokat Subfunduszu,
   b) możliwość efektywniejszej realizacji celu inwestycyjnego Subfunduszu,
   c) adekwatność polityki inwestycyjnej funduszu inwestycyjnego otwartego lub specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego, funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania do polityki inwestycyjnej Subfunduszu,
   d) kształtowanie się historycznych stóp zwrotu;
3) w przypadku depozytów:
   a) poziom oprocentowania depozytów, również w porównaniu do stawek kształtujących się na rynku,
   b) wiarygodność banku;
4) w przypadku zawierania umów mających za przedmiot Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne:
   a) zgodność ze strategią i celem inwestycyjnym Subfunduszu,
   b) adekwatność, rozumiana jako zgodność instrumentów bazowych z polityką inwestycyjną Subfunduszu,

c) efektywność, rozumiana jako zgodność zmiany wartości Instrumentu Pochodnego z oczekiwaną zmianą wartości instrumentu bazowego,
d) płynność, rozumiana jako istnienie wolumenu obrotu danym Instrumentem Pochodnym znacznie przewyższającego wielkość transakcji,
e) koszt, rozumiany jako koszty ponoszone w celu nabycia Instrumentu Pochodnego, w relacji do kosztów ponoszonych w celu nabycia instrumentu bazowego,
f) koszty transakcyjne i rozliczeniowe;

5) w przypadku Instrumentów Udziałowych:
   a) ryzyko działalności emitenta, zarówno na poziomie makroekonomicznym, jak i specyficznym dla danego emitenta,
   b) prognozowane perspektywy wzrostu wyników finansowych emitenta,
   c) prognozowany wzrost wyceny rynkowej papieru wartościowego w ujęciu nominalnym,
   d) prognozowana stopa zwrotu z papieru wartościowego w ujęciu relatywnym, tj. w porównaniu z innymi podobnymi papierami lub w porównaniu do stopy zwrotu z indeksu giełdowego stanowiącego indeks służący do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa danego Subfunduszu;
   e) dodatkowo, w przypadku praw poboru – poza lit. a) do lit d) – także relacja ceny prawa poboru do wartości teoretycznej prawa poboru wynikającej z aktualnej ceny akcji danej spółki;
6) w przypadku pozostałych instrumentów finansowych, niewymienionych w pkt. 1) –5) powyżej:
   a) możliwość efektywniejszej dywersyfikacji lokat Subfunduszu,
   b) możliwość efektywniejszej realizacji celu inwestycyjnego Subfunduszu,
   c) stosunek oczekiwanej stopy zwrotu do ryzyka inwestycyjnego związanego z danym instrumentem finansowym.

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.

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

Z uwagi na docelowy skład portfela inwestycyjnego Subfunduszu wynikający z jego specyfiki, Wartość Aktywów Netto portfela inwestycyjnego Subfunduszu powinna charakteryzować się dużą zmiennością.

Duży poziom zmienności wartości aktywów netto portfela inwestycyjnego Subfunduszu może być spowodowany w szczególności pozytywnym bądź negatywnym wpływem zmian rynkowych stóp procentowych, wpływem ryzyka kredytowego na wartość dokonanych przez Subfundusz lokat, zmianami notowań cen tytułów uczestnictwa funduszu zagranicznego C-QUADRAT ARTS Total Return Balanced oraz występowaniem czynników ryzyka opisanych poniżej.

1.5. Jeżeli Fundusz może zawierać na rzecz Subfunduszu 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 może w imieniu Subfunduszy zawierać umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczpospolitej Polskiej lub w Państwie członkowskim, a także na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczpospolitej Polskiej lub innym Państwie członkowskim oraz na rynku zorganizowanym w państwie należącym do OECD innym niż Rzeczpospolita Polska i Państwo członkowskie, takim jak:
   a) Wielka Brytania: London Stock Exchange,
   b) Stany Zjednoczone Ameryki: NYSE MKT LLC, NASDAQ (The NASDAQ Stock Market), NYSE (New York Stock Exchange), NYSE Arca, Amex (American Stock Exchange), Chicago Mercantile Exchange (CME) oraz CBOT (Chicago Board of Trade),

c) Australia: Australian Securities Exchange,
d) Kanada: Montreal Exchange,
e) Japonia: Tokyo Stock Exchange, Osaka Securities Exchange,
f) Korea Południowa: Korea Exchange,
g) Meksyk: Mexican Derivatives Exchange,
h) Nowa Zelandia: NZX Limited,
i) Norwegia: Oslo Stock Exchange,
j) Szwajcaria: Berne eXchange BX,
k) Turcja: Borsa Istanbul oraz Turkish Derivatives Exchange,
l) Izrael: Tel Aviv Stock Exchange,
m) Republika Chile: Santiago Stock Exchange,
oraz umowy mające za przedmiot Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne.

Fundusz na rzecz Subfunduszu może zawierać umowy mające za przedmiot następujące rodzaje Instrumentów Pochodnych, w tym Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych, zarówno w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego jak i w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym:

1) kontrakty terminowe, których bazę stanowią indeks giełdowy, papiery wartościowe, stopy procentowe, kursy walut;
2) opcje, których bazę stanowią indeks giełdowy, papiery wartościowe, stopy procentowe, kursy walut;
3) transakcje dotyczące wymiany walut, papierów wartościowych, stóp procentowych, ryzyka kredytowego i indeksów giełdowych.

Zawieranie umów mających za przedmiot instrumenty pochodne w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego, a nie w celu sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu, wpływa na ograniczenie ryzyka związanego z przyjętą polityką inwestycyjną.

Wykorzystanie instrumentów pochodnych w celu sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu wiąże się z ryzykiem wynikającym z możliwości kształtowania się wartości instrumentu bazowego w sposób odmienny od oczekiwań zarządzającego. Ryzyko inwestycyjne związane z wykorzystaniem instrumentów pochodnych w celu sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu będzie porównywalne z ryzykiem występującym w przypadku bezpośredniego nabycia lub zbycia przez Subfundusz odpowiednich papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego w ramach przyjętej polityki inwestycyjnej.

Zawieranie umów mających za przedmiot Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne może powodować ryzyko kontrahenta polegające na tym, że w przypadku, gdy wartość transakcji na danym instrumencie jest korzystna dla Funduszu, występuje prawdopodobieństwo niewywiązania się przez kontrahenta z tej transakcji.

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

Nie udzielono gwarancji wypłaty określonej kwoty z tytułu odkupienia Jednostek Subfunduszu.

2. Opis ryzyka związanego z inwestowaniem w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu, w tym ryzyka 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

2.1.1. Ryzyko rynkowe

Uczestnicy Funduszu winni pamiętać o istniejącym ryzyku gospodarczym, które jest związane z możliwością zahamowania lub obniżenia tempa wzrostu gospodarczego, wzrostem inflacji oraz międzynarodową koniunkturą gospodarczą. Ryzyko rynkowe wiąże się ze zmianami czynników

rynkowych, w tym w szczególności koniunktury na rynku papierów wartościowych oraz zmiany stóp procentowych. Zmiany w poziomie rynkowych stóp procentowych, mające miejsce m.in. w następstwie zmian w parametrach makroekonomicznych, mogą powodować istotne zmiany w wartości Jednostek Uczestnictwa.

Ryzyko rynkowe może oddziaływać na Subfundusz również pośrednio, poprzez wpływanie, w określony powyżej sposób, na wartość tytułów uczestnictwa C-QUADRAT ARTS Total Return Balanced, w związku z lokatami C-QUADRAT ARTS Total Return Balanced.

Ryzyko walutowe

Ryzyko walutowe stanowi podkategorię ryzyka rynkowego. Aktywa Subfunduszu będą narażone na ryzyko walutowe, w przypadku nabycia instrumentów finansowych denominowanych w walucie obcej. Ryzyko walutowe przejawia się potencjalną możliwością spadku rentowności inwestycji dokonywanych w instrumenty notowane na zagranicznych rynkach papierów wartościowych lub denominowanych w walutach obcych, w wyniku aprecjacji waluty krajowej względem waluty obcej. Przy zakupie i sprzedaży walut obcych mogą ponadto występować niekorzystne różnice kursowe, powodujące obniżenie stopy zwrotu z inwestycji dokonywanych przez Subfundusz.

2.1.2. Ryzyko makroekonomiczne

Atrakcyjność inwestycyjna papierów wartościowych i instrumentów finansowych jest uzależniona od wielu parametrów makroekonomicznych, takich jak m.in. tempo wzrostu gospodarczego, poziom inflacji, poziom deficytu budżetowego, poziom deficytu na rachunku bieżącym, poziom bezrobocia, poziom kursów walutowych. Zmiany poszczególnych parametrów makroekonomicznych mogą negatywnie wpływać na atrakcyjność inwestycyjną poszczególnych papierów wartościowych, a tym samym na ich ceny. Może to powodować wahania oraz spadki cen Jednostek Uczestnictwa.

2.1.3. Ryzyko kredytowe

Głównymi czynnikami ryzyka kredytowego są:
- ryzyko niedotrzymania warunków,
- ryzyko obniżenia oceny kredytowej,
- ryzyko kondycji finansowej emitenta
- ryzyko rozpiętości kredytowej.

Ryzyko niedotrzymania warunków, nazywane również ryzykiem niewypłacalności, to ryzyko spadku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu spowodowane niedotrzymaniem warunków kontraktów finansowych przez emitentów instrumentów dłużnych. Polega ono na niespłaceniu przez emitenta w terminie należnej kwoty z tytułu wyemitowanych instrumentów dłużnych (zarówno odsetek jak i kwoty pożyczonego kapitału).

Ryzyko obniżenia oceny kredytowej to ryzyko spadku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu spowodowane obniżeniem ocen kredytowych (ratingów) emitentów lub emisji. Obniżenie oceny kredytowej dla danego emitenta skutkuje wzrostem ryzyka danej inwestycji, co powoduje, że inwestorzy oczekują wyższej stopy zwrotu z tej inwestycji. Wzrost oczekiwanej stopy zwrotu powoduje spadek wartości instrumentów dłużnych.

Ryzyko kondycji finansowej emitenta. Pogorszenie się kondycji finansowej emitentów papierów wartościowych wchodzących w skład lokat Subfunduszu lub obniżenie ratingu dla tych papierów lub emitentów może w efekcie prowadzić do spadku wartości emitowanych przez niego instrumentów dłużnych i tym samym spadków wartości Jednostek Uczestnictwa.

Ryzyko rozpiętości kredytowej to ryzyko spadku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu spowodowane zmianami rozpiętości kredytowej dla emisji. Rozpiętość kredytowa to różnica z oczekiwanej przez inwestorów stopy zwrotu z instrumentów obarczonych ryzykiem a instrumentów, które postrzega się jako wolne od ryzyka (instrumenty dłużne emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa). Inwestycje w papiery dłużne innych emitentów niż Skarb Państwa, czyli np. papiery komercyjne lub obligacje komunalne i korporacyjne wiążą się z wyższym poziomem ryzyka kredytowego, uzależnionym od wiarygodności

kredytowej emitenta. Pogorszenie ratingu kredytowego wpływa na wzrost ryzyka danego emitenta i wzrost rozpiętości kredytowej, a tym samym powoduje spadek ceny danego instrumentu dłużnego. 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.

2.1.4. Ryzyko płynności

Ryzyko płynności polega na braku możliwości sprzedaży, zakupu, likwidacji lub zamknięcia pozycji w aktywach Funduszu, przy ograniczonych kosztach i w odpowiednio krótkim czasie, na skutek czego jest zagrożona zdolność Funduszu do zbywania i odkupywania jednostek uczestnictwa. Ma to szczególnie istotne znaczenie w przypadku zaistnienia niekorzystnych zjawisk makroekonomicznych lub dotyczących czynników określających atrakcyjność inwestycyjną lub percepcję ryzyka w stosunku do danego emitenta lub otoczenia, w jakim działa. W związku z powyższym nie można wykluczyć ryzyka niekorzystnego wpływu niedostatecznej płynności lokat Subfunduszu na wartość aktywów netto Subfunduszu. Ryzyko płynności związane jest również z lokowaniem Aktywów Subfunduszu w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą. W przypadku tego rodzaju lokat, wystąpienie okoliczności pozostającej poza kontrolą Towarzystwa lub Funduszu, w postaci zawieszenia odkupywania jednostek uczestnictwa przez inny fundusz inwestycyjny lub odkupywania tytułów uczestnictwa funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą, może skutkować koniecznością zawieszenia odkupywania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu. Poziom ryzyka wystąpienia tego rodzaju okoliczności rośnie proporcjonalnie do wartości udziału lokaty w jednostki uczestnictwa lub tytuły uczestnictwa innego funduszu inwestycyjnego, funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą w całym portfelu inwestycyjnym Subfunduszu. Ryzyko to należy uznać zatem za szczególnie istotne w przypadku tych Subfunduszy, które mogą lokować do 100% wartości Aktywów łącznie w jednostki uczestnictwa lub tytuły uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych, funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą, a także tych Subfunduszy, które mogą lokować powyżej 20% wartości Aktywów w jednostki uczestnictwa jednego funduszu inwestycyjnego lub w tytuły uczestnictwa jednego funduszu zagranicznego lub jednej instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą. Niezależnie od okoliczności przedstawionych powyżej, istnieje również ryzyko, że w przypadku zażądania przez Uczestników odkupienia Jednostek Uczestnictwa o stosunkowo dużym udziale w łącznej liczbie Jednostek Uczestnictwa wyemitowanych w danym momencie, Fundusz będzie w stanie wypłacić środki należne z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa w danym Subfunduszu dopiero po dokonaniu zbycia części aktywów i uzyskaniu środków należnych Subfunduszowi ze zbycia tych aktywów, w tym po uprzednim odkupieniu odpowiedniej ilości jednostek uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych lub tytułów uczestnictwa emitowanych przez fundusze zagraniczne lub przez instytucje wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą, które to odkupienie będzie realizowane na zasadach (w tym w terminach) określonych, odpowiednio, w statucie lub prospekcie informacyjnym innego funduszu inwestycyjnego lub w regulaminie, dokumentach założycielskich lub prospekcie danego funduszu zagranicznego lub w prospekcie, regulaminie, dokumentach założycielskich lub innym właściwym dokumencie dotyczącym danej instytucji wspólnego inwestowania mającej siedzibę za granicą.

2.1.5. Ryzyko międzynarodowe

Tempo wzrostu gospodarczego w danym kraju, poprzez system międzynarodowych powiązań gospodarczych, jest uzależnione od stanu gospodarki światowej, w tym przede wszystkim od sytuacji gospodarczej Unii Europejskiej oraz Stanów Zjednoczonych. Wspomniane powiązania powodują, iż pogorszenie koniunktury światowej może negatywnie wpływać na kondycję gospodarki danego kraju, a tym samym na kondycję jego podmiotów gospodarczych, a w efekcie na ceny papierów wartościowych emitowanych przez te podmioty. Dodatkowo w przypadku krajów zaliczanych do grupy tzw. emerging markets (m.in. Polska, kraje Europy Środkowo-Wschodniej, szereg krajów Azji) charakterystyczne dla ich rynków finansowych są znaczne wahania poziomu inwestycji kapitału międzynarodowego. Przepływy obcego kapitału mogą nie być związane bezpośrednio z aktualną sytuacją wewnętrzną danego kraju, lecz wynikać z generalnych tendencji dotyczących przepływu kapitału pomiędzy poszczególnymi rynkami czy regionami geograficznymi. Przepływy te poprzez mechanizm popytu i podaży mogą być przyczyną znacznych zmian cen papierów wartościowych, w efekcie mogą powodować wahania oraz spadki cen Jednostek Uczestnictwa

2.1.6. Ryzyko związane z przechowywaniem Aktywów Subfunduszu

Aktywa Subfunduszu, o których mowa w art. 72b ust. 1 i 2 Ustawy o Funduszach oraz w art. 88 ust.1 i ust. 3 Rozporządzenia 231/2013 (dalej: „Aktywa Utrzymywane"), przechowywane są na rachunkach prowadzonych przez Depozytariusza lub podmioty trzecie, którym Depozytariusz powierzył wykonywanie czynności związanych z realizacją funkcji przechowywania Aktywów Utrzymywanych Subfunduszu. Depozytariusz odpowiada wobec Funduszu za utratę Aktywów Utrzymywanych Subfunduszu, w tym za utratę Aktywów Utrzymywanych Subfunduszu przez podmiot, któremu Depozytariusz powierzył wykonywanie czynności w zakresie związanym z realizacją funkcji przechowywania tych aktywów. Przez utratę Aktywów Utrzymywanych Subfunduszu rozumie się przypadki, o których mowa w art. 100 ust. 1 Rozporządzenia 231/2013. W przypadku utraty Aktywów Subfunduszu, Depozytariusz niezwłocznie zwraca Subfunduszowi taki sam instrument finansowy lub takie samo aktywo albo kwotę odpowiadającą wartości utraconego instrumentu finansowego lub aktywa. W przypadku utraty przez Depozytariusza przechowywanych przez niego Aktywów Subfunduszu, Depozytariusz może zwolnić się od odpowiedzialności, jeżeli wykaże, z uwzględnieniem art. 101 Rozporządzenia 231/2013, że utrata instrumentu finansowego stanowiącego Aktywa Subfunduszu nastąpiła z przyczyn od niego niezależnych. Aktywa Subfunduszu, o których mowa w art. 72b ust. 3 Ustawy o Funduszach oraz art. 88 ust. 2 Rozporządzenia 231/2013 („Aktywa Rejestrowane") przechowywane lub rejestrowane są na rachunkach prowadzonych przez podmioty trzecie na podstawie odrębnych umów. Odpowiedzialność za Aktywa Rejestrowane Subfunduszu przez podmioty trzecie regulują postanowienia ww. umów.

Aktywa Subfunduszu są zapisywane na rachunkach i rejestrach odrębnie od aktywów pozostałych Subfunduszy, odrębnie od aktywów Depozytariusza oraz odrębnie od aktywów innych podmiotów trzecich

2.1.7. Ryzyko związane z koncentracją Aktywów lub rynków

Aktywa Subfunduszu będą lokowane przede wszystkim w tytuły uczestnictwa funduszu C-QUADRAT ARTS Total Return Balanced. Fundusz nie może zagwarantować, że nie dojdzie do pogorszenia koniunktury rynkowej w sektorze tych instrumentów finansowych. W takim wypadku, pogorszenie koniunktury w ramach danego typu instrumentów finansowych może spowodować w odniesieniu do Subfunduszu spadek wartości aktywów netto w stopniu większym niż gdyby Aktywa Subfunduszu były lokowane w instrumenty różnych typów. Negatywny wpływ na wartość Aktywów Subfunduszu mogą wywierać również spadki wartości poszczególnych lokat mających znaczny udział w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu.

2.1.8. Ryzyko kontrpartnerów

Ryzyko związane z możliwością niewywiązania się kontrpartnerów Subfunduszu ze zobowiązań wynikających z zawieranych przez Subfundusz umów. Ryzyko takie występuje w szczególności na rynku międzybankowym, na którym Subfundusz może zawierać transakcje z terminem realizacji znacząco późniejszym od daty zawarcia transakcji.

2.1.9. Ryzyko rozliczenia

Ryzyko rozliczenia związane jest z potencjalnie negatywnymi dla Wartości Aktywów Netto Subfunduszu skutkami opóźnienia lub braku rozliczenia zawartych transakcji mogące powodować wahania oraz spadki wartości Jednostki Uczestnictwa. Opóźnienia te lub brak rozliczenia mogą uniemożliwiać lub utrudniać przeprowadzanie dalszych transakcji. Źródłem ryzyka rozliczenia mogą być między innymi ryzyka operacyjne występujące po stronie m.in. operatorów rynków giełdowych, izb rozliczeniowych i pośredników (domów maklerskich, banków). Oprócz zdarzeń zewnętrznych, ryzyko rozliczenia może być efektem błędnych procedur wewnętrznych, niestosowania się do procedur, działania systemów oraz pracowników, a także niewypłacalności banków i innych pośredników.

2.1.10. Ryzyko prawne

Jednym z najważniejszych elementów prowadzenia działalności gospodarczej jest otoczenie prawne. Niekorzystne zmiany w regulacjach prawnych (m.in. w systemie podatkowym, w systemie obrotu gospodarczego, w systemie obrotu papierami wartościowymi) mogą negatywnie wpływać na emitentów

papierów wartościowych oraz na atrakcyjność inwestycyjną instrumentów finansowych, a tym samym na ich ceny. Może to powodować wahania oraz spadki cen Jednostek Uczestnictwa. Należy przy tym podkreślić, że zmiany w systemie prawnym mogą mieć charakter nagłego i znaczącego pogorszenia parametrów gospodarczych, przyczyniając się do gwałtownych ruchów cen papierów wartościowych na giełdzie lub na rynku, na którym są notowane.

2.1.11. Ryzyko nietrafnych decyzji inwestycyjnych

Istnieje możliwość, że podjęte w najlepszej wierze i zgodnie z najlepszą wiedzą decyzje inwestycyjne nie przyniosą oczekiwanych rezultatów i wartość posiadanych instrumentów finansowych, a tym samym Wartość Aktywów Netto Subfunduszu ulegnie zmniejszeniu.

2.1.12. Ryzyko inwestycji w specyficzne sektory

W przypadku gdy Fundusz lokuje Aktywa Subfunduszu w specyficzne sektory gospodarki, Wartość Aktywów Netto Subfunduszu jest ściśle uzależniona od kondycji finansowej danej gałęzi gospodarki oraz postrzegania tej gałęzi przez inwestorów. Pogorszenie się kondycji finansowej danej gałęzi gospodarki, jak również jej negatywny odbiór przez inwestorów, w przypadku w którym Aktywa Subfunduszu będą lokowane w tym sektorze, mogą wywierać negatywny wpływ na wartość Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

2.1.13. Ryzyko niedopuszczenia do obrotu na rynku regulowanym lub rynku zorganizowanym

Ryzyko związane z faktem niedopuszczenia papierów wartościowych nabywanych przez Fundusz w ofercie pierwotnej (na rynku pierwotnym) do notowań na giełdzie (rynku wtórnym). Z reguły emitenci papierów wartościowych oferowanych na rynku pierwotnym w ramach oferty publicznej dążą do tego, aby papiery te były następnie notowane na giełdzie (rynku wtórnym). Może się okazać, że z różnych przyczyn te papiery wartościowe nie znajdą się w obrocie na rynku zorganizowanym (giełdzie), a w związku z tym ich płynność w znaczącym stopniu ulegnie ograniczeniu, z czym mogą się wiązać negatywne konsekwencje (zob. ryzyko płynności).

2.1.14. Ryzyko wyceny

Ryzyko to wynika z faktu stosowania przez Subfundusz do wyceny lokat nienotowanych na Aktywnym Rynku modeli wyceny przynależnych do poszczególnych kategorii lokat (papiery dłużne, akcje, instrumenty pochodne). Może się zdarzyć, że z uwagi na konstrukcję modeli oraz rodzaj zastosowanych do modeli danych wejściowych rzeczywista cena możliwa do osiągnięcia na rynku w przypadku sprzedaży takich papierów wartościowych będzie niższa niż wycena modelowa, co będzie wpływać na spadek wartości Jednostki Uczestnictwa. Ponadto, w związku ze stosowaniem zasady wyceny według efektywnej stopy procentowej dłużnych papierów wartościowych nienotowanych na giełdzie papierów wartościowych lub innym aktywnym rynku pozagiełdowym, w przypadku znaczących zmian cen tych papierów może wystąpić sytuacja, w której ich wycena nie będzie odpowiadać aktualnej wartości rynkowej, co w konsekwencji może wpływać na wartość Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

2.1.15. Ryzyko inwestycji w jednostki oraz tytuły uczestnictwa

W przypadku inwestowania w jednostki uczestnictwa krajowych funduszy inwestycyjnych oraz tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych oraz instytucji wspólnego inwestowania, w szczególności funduszu C-QUADRAT ARTS Total Return Balanced, oprócz ryzyk właściwych dla instrumentów finansowych wchodzących w skład ich portfeli, występują następujące rodzaje ryzyk:

- ryzyko braku wpływu na skład portfela i jego zmiany dokonywane przez zarządzającego funduszem krajowym, zagranicznym lub instytucją wspólnego inwestowania. Ponadto Fundusz nie ma wpływu na zmiany osoby zarządzającej funduszem lub instytucją wspólnego inwestowania oraz na zmiany strategii inwestycyjnej i stylu zarządzania taką instytucją lub funduszem;
- ryzyko wynikające z braku dostępu do aktualnego składu portfela inwestycyjnego – zgodnie z regulacjami, którym podlegają fundusze krajowe, zagraniczne oraz instytucje wspólnego inwestowania, są one zobowiązane ujawniać skład ich portfeli inwestycyjnych wyłącznie periodycznie, co powoduje, iż zarządzający Funduszem, podejmując decyzję o zakupie/sprzedaży

tytułów uczestnictwa, ma dostęp wyłącznie do bieżącej wyceny aktywów funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania oraz do historycznego składu portfela tych instytucji;

– ryzyko zawieszenia wyceny jednostek lub tytułów uczestnictwa – zawieszeniu podlega zbywanie i odkupywanie tych jednostek lub tytułów uczestnictwa, co wpływa na ograniczenie płynności lokaty w jednostki lub tytuły uczestnictwa, a w przypadku znacznego zaangażowania w te jednostki lub tytuły – także na możliwość dokonania wiarygodnej wyceny istotnej części Aktywów, co może prowadzić do zawieszenia zbywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu. Zgodnie przepisami Ustawy zawieszenie zbywania i odkupywania jednostek uczestnictwa może nastąpić na okres do 2 tygodni, a następnie może zostać przedłużone na okres maksymalnie do 2 miesięcy za zgodą Komisji. W przypadku braku wyrażenia zgody przez Komisję, lub w przypadku upływu maksymalnego okresu zawieszenia zbywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, może zachodzić konieczność zastosowania wyceny tytułów uczestnictwa funduszu zagranicznego nie uwzględniającej aktualnego składu jego portfela ani oficjalnej wartości podawanej przez fundusz zagraniczny.

2.1.16. Ryzyko związane z możliwością nabywania przez Subfundusz Instrumentów Pochodnych, w tym Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych

W związku z tym, że Subfundusz, w celu zabezpieczenia poszczególnych składników portfela inwestycyjnego, a także w celu sprawnego zarządzania Subfunduszem, może nabywać Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, z inwestycją w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu wiążą się dodatkowo następujące rodzaje ryzyk:
- w przypadku wszystkich rodzajów Instrumentów Pochodnych: ryzyko zmienności Bazy Instrumentu Pochodnego, ryzyko operacyjne, ryzyko rozliczenia transakcji oraz ryzyko płynności Instrumentów Pochodnych;
- w przypadku Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych: dodatkowo ryzyko kontrahenta.
Ponadto, z zawieraniem umów dotyczących instrumentów pochodnych wiążą się następujące ryzyka:
- w przypadku Instrumentów Pochodnych, w których Instrumentem Bazowym jest stopa procentowa (np. transakcje typu swap, cap/floor, transakcje futures) – ryzyko zmienności stopy procentowej, oraz w przypadku transakcji zawieranych poza rynkiem regulowanym – ryzyko kontrahenta;
- w przypadku Instrumentów Pochodnych, w których Instrumentem Bazowym jest waluta (np. opcje walutowe, transakcje forward, futures i CIRS) – ryzyko kontrahenta (w przypadku transakcji zawieranych poza rynkiem regulowanym) i ryzyko zmiany poziomów kursów walut;
- w przypadku Instrumentów Pochodnych opartych na ryzyku kredytowym emitentów – ryzyko kontrahenta (w przypadku transakcji zawieranych poza rynkiem regulowanym), ryzyko zmienności stopy procentowej oraz tzw. ryzyko zmienności spreadu, tj. ryzyko zmienności stosunku oprocentowania obligacji emitowanych przez państwa do oprocentowania obligacji emitowanych przez podmioty prywatne;
- ryzyko związane z wyborem przez zarządzającego niewłaściwego zabezpieczenia Aktywów Subfunduszu, polegające na niewłaściwym doborze bazy kontraktu, terminu, waluty lub braku dokładnego dopasowania wartości płatności, co może spowodować stratę na zabezpieczonej transakcji;
- ryzyko związane ze stosowaniem Instrumentów Pochodnych opartych na papierach wartościowych i indeksach giełdowych – może to powodować odchylenie zwrotów z Jednostek Uczestnictwa w porównaniu ze stopą zwrotu stopy odniesienia;
- dodać należy, że zabezpieczanie Aktywów Subfunduszu może się odbywać przy użyciu różnych strategii zabezpieczających, które w szczególności mogą się opierać na skorelowaniu aktywa zabezpieczanego oraz aktywa bazowego instrumentu pochodnego. W związku z tym pojawia się ryzyko niewłaściwego zabezpieczenia, oznaczające, że zyski na instrumencie pochodnym nie zrekompensują strat na aktywie zabezpieczanym.
Powyższe ryzyka związane z zawieraniem przez Fundusz na rachunek Subfunduszu umów mających za przedmiot Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty pochodne mogą wpływać na wahania (w tym spadki) wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

2.1.17. Ryzyko związane z danym emitentem

Kształtowanie się cen papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego bezpośrednio lub pośrednio posiadanych przez C-QUADRAT ARTS Total Return Balanced uzależnione jest również od czynników specyficznych dla danej spółki będącej emitentem tych papierów lub instrumentów, w szczególności od sytuacji ekonomicznej emitenta. Jeśli czynniki specyficzne dla danej spółki pogarszają się,

cena danego papieru wartościowego może spaść w znacznym stopniu i w sposób trwały, bez względu na ogólnie pozytywny pod innymi względami trend na rynku.

Emitent papierów wartościowych będących w pośrednim lub bezpośrednim posiadaniu C-QUADRAT ARTS Total Return Balanced lub dłużnik w odniesieniu do roszczeń należących do C-QUADRAT ARTS Total Return Balanced może stać się niewypłacalny. To może spowodować, iż aktywa C-QUADRAT ARTS Total Return Balanced składające się z tych papierów wartościowych lub roszczeń staną się ekonomicznie bezwartościowe.

2.1.18. Ryzyko związane z inwestowaniem w fundusze docelowe

W przypadku gdy Subfundusz wykorzystuje inne fundusze (docelowe) jako źródło nabywanych składników lokat, nabywając jednostki takich funduszy, obok ogólnego ryzyka związanego z polityką inwestycyjną tych funduszy, podejmuje również ryzyko wynikające z samej struktury tych funduszy. W rezultacie Subfundusz podlega ryzyku związanemu z: kapitałem funduszy docelowych, z rozliczeniami, z ograniczoną elastycznością, ryzyku zmian warunków bazowych, warunków umowy, polityki inwestycyjnej i innych zasadniczych aspektów funkcjonowania funduszy docelowych, ryzyku kluczowego personelu, a także ryzyku poniesienia kosztów transakcji na poziomie funduszu docelowego z powodu przepływu jednostek i ogólnemu ryzyku związanemu z wynikami funduszu docelowego. Zarządzający funduszami docelowymi działają w sposób niezależny od siebie. W rezultacie wiele funduszy docelowych może podjąć szanse i ryzyka, które ostatecznie bazują na tych samych lub pokrewnych rynkach czy aktywach, przez co z jednej strony szanse i ryzyka funduszu, w ramach którego działają te fundusze docelowe, są skoncentrowane na tych rynkach i aktywach. Z drugiej strony szanse i ryzyka różnych funduszy docelowych mogą się przez to ekonomicznie równoważyć.

2.1.19. Ryzyko inwestycji zagranicznych

Inwestycje na rynkach zagranicznych związane są z ryzykiem walutowym opisanym w pkt 2.1.1 oraz z ryzykiem zmiany sytuacji makroekonomicznej. Sytuacja finansowa emitentów zagranicznych jest w dużym stopniu uzależniona od stanu koniunktury gospodarczej w krajach emitentów. Zmiana koniunktury gospodarczej może negatywnie wpłynąć na rynkową wycenę papierów wartościowych emitentów pochodzących z danego kraju. Inwestycje na rynkach zagranicznych narażone są także na ryzyko polityczne, które może powodować wycofywanie się inwestorów zagranicznych z danego regionu i skutkować spadkiem wartości inwestycji.

2.1.20. Ryzyko operacyjne

Istnieje ryzyko poniesienia przez Subfundusz strat w wyniku nieadekwatnych lub zawodnych procesów wewnętrznych, błędów ludzkich, błędów systemów, a także w wyniku zdarzeń zewnętrznych. W szczególności błędy ludzkie lub błędy systemów mogą spowodować przeprowadzenie nieautoryzowanych transakcji lub uniemożliwić przeprowadzenie transakcji, zawodny proces może przejawiać się błędnym lub opóźnionym rozliczeniem transakcji, a błąd ludzki może przejawiać się przeprowadzeniem nieautoryzowanych transakcji.

2.1.21. Ryzyko wynikające ze strategii zarządzania i szczególnych strategii inwestycyjnych

Wyżej wymienione czynniki ryzyka inwestycyjnego, związane z przyjętą polityką inwestycyjną Subfunduszu, należy rozpatrywać w powiązaniu z realizowaną strategią zarządzania Subfunduszem, w tym ze szczególnymi strategiami inwestycyjnymi. Realizowana przez Zarządzającego strategia zarządzania Subfunduszem może wpływać na wielkość poszczególnych ryzyk. W szczególności dotyczy to takich aspektów strategii inwestycyjnej jak: stosowane specyficzne kryteria doboru poszczególnych składników lokat, stopień dywersyfikacji portfela lokat, stopień koncentracji portfela na poszczególnych składnikach lokat, stopień koncentracji lokat na poszczególnych sektorach geograficznych lub branżowych, czy poziom podejmowanej ekspozycji na poszczególne czynniki ryzyka inwestycyjnego. Powyższe czynniki mogą w ramach realizowanej strategii zarządzania podlegać modyfikacji w reakcji na zachodzące zmiany uwarunkowań rynkowych. Ze względu na realizowaną politykę inwestycyjną, szczególne znaczenie dla ryzyka związanego z inwestycją w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu ma ryzyko trafności decyzji inwestycyjnych dotyczących doboru poszczególnych składników lokat. W szczególności nietrafne decyzje

inwestycyjne mogą obniżyć stopę zwrotu z portfela Subfunduszu, a nawet uniemożliwić wygenerowanie w pewnych okresach dodatniej stopy zwrotu w ujęciu nominalnym. Statut Subfunduszu zezwala na dokonywanie lokat w aktywa zagraniczne na poziomie do 100% wartości Aktywów Subfunduszu oraz w aktywa denominowane w walutach obcych na poziomie do 100% wartości Aktywów Subfunduszu. Z tego względu stopa zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu może wykazywać silną wrażliwość na zmiany koniunktury na rynkach zagranicznych na których dokonywane będą lokaty Subfunduszu oraz na zmiany wartości walut obcych w których dokonywane będą lokaty Subfunduszu.

2.1.22 Ryzyko związane ze zrównoważonym rozwojem

Z uwagi na charakter strategii inwestycyjnej Subfunduszu oraz z uwagi na fakt, że nie jest prawdopodobne, aby ryzyko związane ze zrównoważonym rozwojem miało obecnie istotny wpływ na wyniki Subfunduszu, ryzyko związane ze zrównoważonym rozwojem nie ma obecnie znaczenia dla decyzji inwestycyjnych podejmowanych w ramach zarządzania portfelem Subfunduszu.

2.2. Opis ryzyka związanego z uczestnictwem w Subfunduszu

2.2.1. Ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji

Ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa wynika z braku możliwości przewidzenia przyszłych zmian cen instrumentów finansowych wchodzących w skład portfela Subfunduszu, a tym samym niemożności przewidzenia zmian Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na Jednostkę Uczestnictwa. Stopa zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa jest zależna zarówno od ceny Jednostki Uczestnictwa w dniu nabycia Jednostek Uczestnictwa, a także od ceny Jednostki Uczestnictwa z dnia jej odkupienia. Inwestycje na rynku kapitałowym obarczone są ryzykiem, które może powodować znaczne wahania wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, a tym samym czasowe obniżenie zainwestowanego kapitału. Osiągnięta stopa zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu zależy również od opłat związanych z zakupem lub sprzedażą Jednostek Uczestnictwa oraz od podatków, w przypadku osiągnięcia zysków z inwestycji.

Ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa powiązane jest z horyzontem inwestycyjnym Uczestnika. Wraz ze skróceniem horyzontu inwestycyjnego rośnie ryzyko znaczącego wpływu krótkoterminowych zmian koniunktury rynkowej na osiągniętą stopę zwrotu. Uczestnik powinien brać pod uwagę zakres czasowy inwestycji wskazany w Prospekcie w opisach profilu inwestora dla każdego z Subfunduszy. W przypadku konieczności zakończenia inwestycji przed upływem zaplanowanego horyzontu inwestycyjnego, Uczestnik powinien liczyć się z sytuacją, w której zrealizowana stopa zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu może się znacząco różnić od oczekiwanego zwrotu z inwestycji.

Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia jego celu inwestycyjnego, a także określonej stopy zwrotu z dokonanej przez Uczestnika Subfunduszu inwestycji w Jednostki Uczestnictwa. Jednocześnie dochodowość Subfunduszu jest związana także z właściwym zarządzaniem i podejmowanymi przez zarządzającego decyzjami inwestycyjnymi. Uczestnicy Funduszu powinni wziąć pod uwagę bezpośredni wpływ decyzji inwestycyjnych na rentowność ich inwestycji.

1) Ryzyko związane z zawarciem określonych umów

Specyfika zawieranych umów o obsługę Funduszu i jego Uczestników, w tym umów z Agentem Transferowym, dystrybutorami i przedstawicielami, powoduje możliwość nieprawidłowego wywiązywania się przez te podmioty z podjętych zobowiązań, w szczególności poprzez opóźnienie w przesyłaniu i realizacji zleceń lub błędną realizację zleceń.

Ponadto, Uczestnik powinien brać pod uwagę możliwość wpływu na wartość Jednostki Uczestnictwa umów związanych z zabezpieczeniem inwestycji Subfunduszu, w szczególności umów mających za przedmiot Instrumenty Pochodne lub umów dotyczących Aktywów Subfunduszu. Instrumenty pochodne charakteryzują się bardzo wysoką zmiennością cen. Pośrednio zmienność cen instrumentów pochodnych zależy od zmienności cen instrumentów bazowych. Ta z kolei zależy od wielu czynników związanych z danych instrumentem bazowym. Dodatkowo zmienność ta jest zwiększana przez mechanizm dźwigni finansowej, który polega na tym, że do inwestycji w dany instrument pochodny wymagane jest

utrzymywanie zabezpieczenia, które stanowi niewielki procent wartości całej inwestycji. Ryzyko dźwigni finansowej oznacza, że zmiana wartości instrumentu pochodnego jest znacznie większa niż zmiana wartości instrumentu bazowego. To powoduje, że niewielkie wahania cen instrumentów pochodnych mogą mieć wysoki wpływ na stopę zwrotu z zainwestowanych środków. Dla przykładu: jeżeli depozyt zabezpieczający wynosi 5%, to stopień dźwigni finansowej wynosi 1:20 i oznacza to, że 1% zmiany ceny instrumentu pochodnego powoduje zmianę w wysokości około 20% zainwestowanych środków. Mechanizm dźwigni finansowej stwarza wysokie ryzyko utraty całości inwestycji. Zmienność instrumentów z tej grupy może wzrastać dodatkowo w sytuacji niepokoju na rynkach, nagłych zmian stóp procentowych oraz nagłych przepływów kapitału zagranicznego. W wyniku transakcji na instrumentach pochodnych istnieje możliwość zaciągnięcia przez Fundusz zobowiązania finansowego związanego z rozliczeniem kontraktu, a także możliwość zaciągnięcia zobowiązania do faktycznej dostawy lub odbioru określonych instrumentów finansowych. Dlatego z inwestycjami w instrumenty pochodne związane jest ryzyko utraty całości zainwestowanych środków, a w przypadkach niekorzystnych i gwałtownych zmian cen instrumentów pochodnych również konieczność dopłaty dodatkowej kwoty w stosunku do kosztów nabycia instrumentu finansowego celem wypełnienia powstałego zobowiązania. Zobowiązania, o których mowa w niniejszym akapicie są obowiązkami dodatkowymi w stosunku do kosztów nabycia instrumentu finansowego. Inwestycje w instrumenty pochodne wiążą się z koniecznością utrzymywania i uzupełniania zabezpieczenia określonego w szczegółowych opisach danych instrumentów finansowych (np. depozytów zabezpieczających). Z zawieraniem umów dotyczących instrumentów pochodnych wiążą się następujące specyficzne ryzyka:

- ryzyko związane z wyborem przez zarządzającego niewłaściwego zabezpieczenia aktywów portfela, polegające na niewłaściwym doborze bazy kontraktu, terminu, waluty lub braku dokładnego dopasowania wartości płatności, co może spowodować stratę na zabezpieczonej transakcji;
- ryzyko związane ze stosowaniem instrumentów pochodnych opartych na papierach wartościowych i indeksach giełdowych – może to powodować znaczne odchylenie stóp zwrotu Subfunduszu w porównaniu ze stopą zwrotu stopy odniesienia;
- w przypadku instrumentów pochodnych, w których instrumentem bazowym jest waluta (np. opcje walutowe, transakcje futures) – ryzyko zmian kursów walut.

2) Ryzyko związane ze szczególnymi warunkami zawartych przez Subfundusz transakcji

Zawierane przez Fundusz transakcje mogą powodować dodatkowy wzrost ryzyka, które Uczestnik powinien brać pod uwagę ze względu na możliwość wpływu na wartość Jednostki Uczestnictwa transakcji związanych z nabywaniem i zbywaniem aktywów Subfunduszu, w szczególności transakcji wynikających ze specyfiki niektórych umów zawieranych przez Fundusz w tym umów mających za przedmiot prawa pochodne (ryzyko wynikające z kształtowania się wartości instrumentu bazowego w sposób odmienny od oczekiwań zarządzającego), pożyczek papierów wartościowych (ryzyko braku możliwości wywiązania się z umowy pożyczki na warunkach oczekiwanych przez zarządzającego) a także możliwość zawarcia transakcji na warunkach niestandardowych, jak również możliwość opóźnień w ich realizacji bądź rozliczeniu, spowodowanych czynnikami niezależnymi od Towarzystwa.

3) Ryzyko związane z udzielonymi gwarancjami

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

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

Uczestnik powinien brać pod uwagę możliwość wystąpienia następujących zdarzeń, na które nie będzie miał wpływu: otwarcie likwidacji Subfunduszu, otwarcie likwidacji Funduszu, przejęcie zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo, przejęcie zarządzania Funduszem przez spółkę zarządzającą, zmiana Depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz, połączenie Subfunduszu z innym Subfunduszem, zmiana polityki inwestycyjnej Subfunduszu. Towarzystwo jako organ Funduszu jest uprawnione do podejmowania w imieniu Funduszu działań określonych w Statucie Funduszu, przy czym Uczestnik nie ma wpływu na fakt podjęcia bądź niepodjęcia tych działań. Ponadto mogą wystąpić inne okoliczności, na które Uczestnik nie będzie miał wpływu, a które w znaczący sposób mogą wpływać na

opłacalność dokonanej inwestycji. Należy również zwrócić uwagę na możliwość wystąpienia innych zdarzeń, na które Uczestnik nie ma wpływu, a które mogą zaistnieć w związku z prowadzoną przez Fundusz i Towarzystwo działalnością.

1) Ryzyko otwarcia likwidacji Funduszu lub Subfunduszu

Fundusz może ulec rozwiązaniu w przypadkach określonych w Ustawie. Nie można zagwarantować, że w wyniku powyższych czynników nie nastąpi rozwiązanie Funduszu, w wyniku czego umarzanie Jednostek Uczestnictwa zostanie wstrzymane do czasu przeprowadzenia likwidacji Funduszu, a koszty likwidacji Funduszu wpłyną na zmniejszenie wartości aktywów netto Funduszu pozostających do podziału między Uczestników Funduszu. W przypadku wystąpienia co najmniej jednej z przesłanek określonych w Statucie, Towarzystwo może również podjąć decyzję o likwidacji Subfunduszu, w wyniku czego umarzanie Jednostek Uczestnictwa zostanie wstrzymane do czasu przeprowadzenia likwidacji Subfunduszu, a koszty likwidacji Subfunduszu wpłyną na zmniejszenie wartości aktywów netto Subfunduszu pozostających do podziału między Uczestników Funduszu.

2) Ryzyko przejęcia zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo funduszy inwestycyjnych

Zgodnie z Ustawą, inne towarzystwo funduszy inwestycyjnych może na podstawie umowy z Towarzystwem przejąć zarządzanie Funduszem. W takim przypadku mogą nastąpić zmiany w zakresie zasad funkcjonowania Funduszu i Subfunduszu, w tym w szczególności celu inwestycyjnego i zasad polityki inwestycyjnej.

3) Ryzyko przejęcia zarządzania Funduszem przez spółkę zarządzającą

Fundusz działa w formie specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego, w związku z czym zgodnie z art. 4 ust. 1a Ustawy nie jest możliwe przekazanie zarządzania Funduszem spółce zarządzającej. Zgodnie z art. 4 ust. 1b Ustawy, Towarzystwo może przekazać zarządzanie Funduszem i prowadzenie jego spraw zarządzającemu z UE prowadzącemu działalność na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

4) Ryzyko zmiany Depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz

Fundusz lub Depozytariusz mogą rozwiązać umowę o wykonywanie funkcji depozytariusza za wypowiedzeniem, w terminie nie krótszym niż 6 miesięcy. Zmiana Depozytariusza wymaga zgody Komisji. Jeżeli Depozytariusz nie wykonuje obowiązków określonych w umowie albo wykonuje je nienależycie, Fundusz wypowiada umowę i niezwłocznie zawiadamia o tym Komisję. Komisja może nakazać Funduszowi zmianę Depozytariusza. W tych przypadkach wypowiedzenie umowy 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 Funduszu, w szczególności Agenta Transferowego. Uczestnik nie ma wpływu na decyzję Towarzystwa o zmianie Depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz.

5) Ryzyko połączenia Subfunduszu z innym Subfunduszem

Za zgodą Komisji może nastąpić połączenie dwóch Subfunduszy. Połączenie następuje przez przeniesienie majątku Subfunduszu przejmowanego do Subfunduszu przejmującego oraz przydzielenie Uczestnikom Funduszu Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu przejmującego w zamian za Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu przejmowanego. Uczestnik nie ma wpływu na decyzję Towarzystwa o połączeniu Subfunduszy.

6) Ryzyko przekształcenia specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego w fundusz inwestycyjny otwarty

Towarzystwo ma prawo podjąć decyzję o przekształceniu Funduszu w fundusz inwestycyjny otwarty. Przekształcenie wymaga zmiany statutu Funduszu, co następuje bez zgody Uczestników Funduszu.

7) Ryzyko zmiany polityki inwestycyjnej Subfunduszu

Towarzystwo może podjąć decyzję o zmianie Statutu, w tym także w zakresie zasad polityki inwestycyjnej Subfunduszu. Nie można wykluczyć przypadku, w którym polityka inwestycyjna Subfunduszu ulegnie zmianie w sposób odbiegający od oczekiwań Uczestników. Uczestnik nie ma wpływu na decyzję Towarzystwa o zmianie polityki inwestycyjnej Funduszu. Zmiany w zakresie polityki inwestycyjnej Subfunduszu mogą skutkować zmianą profilu ryzyka Subfunduszu oraz mieć wpływ na wahania oraz spadki wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

2.2.3. Ryzyko niewypłacalności gwaranta

Fundusz nie jest funduszem gwarantowanym. Żaden podmiot nie gwarantuje wypłaty określonej kwoty z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa przez Fundusz.

2.2.4. Ryzyko inflacji

Realna stopa zwrotu z inwestycji zależy od wysokości stopy inflacji, która pomniejsza nominalną stopę zwrotu z zainwestowanego kapitału. Wzrost inflacji może, więc spowodować spadek realnej stopy zwrotu z posiadanych w portfelu Subfunduszu Aktywów. Może się również bezpośrednio przyczynić do spadku wartości instrumentów dłużnych, w tym w szczególności instrumentów o oprocentowaniu stałym. Wysokość inflacji ma również bezpośredni wpływ na wartość realnej stopy zwrotu zrealizowanej przez Uczestnika na inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu. Ryzyko zmian stopy inflacji powoduje, że zrealizowana realna stopa zwrotu z inwestycji może być inna od zakładanej w momencie dokonywania inwestycji. W związku z faktem, że w okresie między zbyciem a odkupieniem Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu może wystąpić inflacja, może dojść do sytuacji, w której zmiana wartości Jednostki Uczestnictwa w okresie inwestycji nie skompensuje stopy inflacji.

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

Zmiany w regulacjach prawnych mogą wpłynąć na zmianę wartości składników Aktywów Subfunduszu. Niekorzystne zmiany w regulacjach prawnych (m.in. w systemie podatkowym, w systemie obrotu gospodarczego, w systemie obrotu papierami wartościowymi) mogą negatywnie wpływać na atrakcyjność inwestycyjną instrumentów finansowych, w tym dłużnych papierów wartościowych oraz akcji, a tym samym na ich ceny, co może mieć bezpośrednie oddziaływanie na wahania (w tym spadek) wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu. Zmiany obowiązującego prawa, szczególnie w zakresie podatków, ceł, działalności gospodarczej oraz udzielanych koncesji i zezwoleń mogą istotnie wpływać na ceny instrumentów finansowych, jak również mieć wpływ na kondycję finansową emitentów, co może negatywnie wpływać na wartość Aktywów Subfunduszu. Należy zwrócić uwagę, że zmiany w systemie prawnym mogą mieć charakter nagłego i znaczącego pogorszenia parametrów gospodarczych przyczyniając się do gwałtownych ruchów cen instrumentów finansowych na rynku. Ponadto, w związku z tym, że działalność inwestycyjna jest przedmiotem regulacji prawnych, zmiana zasad opodatkowania dochodów lub zasad dostępu do poszczególnych instrumentów finansowych oraz rynków mogą mieć bezpośredni wpływ na osiągane przez Subfundusz stopy zwrotu. Dodatkowo, należy podkreślić, że zmiany w systemie prawnym, w tym w systemie obrotu gospodarczego oraz w systemie podatkowym mogą niekorzystnie wpływać na inwestycje Uczestników Funduszu. W takim wypadku Uczestnik Funduszu narażony jest na możliwość ponoszenia dodatkowych obciążeń, które w sposób znaczący mogą negatywnie wpływać na realizowane przez Uczestnika Funduszu stopy zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu.

2.2.6. Ryzyko operacyjne

Istnieje ryzyko poniesienia przez Uczestnika strat w wyniku nieadekwatnych lub zawodnych procesów wewnętrznych, błędów ludzkich, błędów systemów, a także w wyniku zdarzeń zewnętrznych. W szczególności błędy ludzkie i błędy systemów mogą spowodować opóźnienia rozliczenia transakcji dokonywanych przez Uczestników. Istnieje ryzyko dokonania błędnej wyceny wartości aktywów netto na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu oraz ryzyko dokonania tej wyceny z opóźnieniem albo przekazania z opóźnieniem środków z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa.

3. Określenie profilu inwestora, z uwzględnieniem zakresu czasowego inwestycji oraz poziomu ryzyka inwestycyjnego związanego z przyjętą polityką inwestycyjną Subfunduszu

Subfundusz przeznaczony jest dla inwestorów zainteresowanych lokowaniem swych środków na międzynarodowych rynkach finansowych, akceptujących ryzyko koncentracji lokat w tytuły uczestnictwa jednego funduszu zagranicznego C-QUADRAT ARTS Total Return Balanced, a także zarówno ryzyko polityki inwestycyjnej Subfunduszu jak i funduszu w którego tytuły uczestnictwa lokowane są aktywa Subfunduszu..

Rekomendowany okres inwestowania w Subfunduszu wynosi co najmniej 5 lat.

4. Wysokość opłat i prowizji związanych z uczestnictwem w Subfunduszu, sposobie ich naliczania i pobierania oraz kosztów obciążających Subfundusz

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

Rodzaje, maksymalną wysokość, sposób kalkulacji i naliczania kosztów obciążających Subfundusz a także wysokość Wynagrodzenia Towarzystwa oraz terminy, w których najwcześniej może nastąpić pokrycie poszczególnych rodzajów kosztów określone zostały w art. 59, art. 60 oraz art. 61 Statutu.

4.2. Wskazanie wartości Współczynnika Kosztów Całkowitych (WKC) wraz z informacją, że odzwierciedla on udział kosztów niezwiązanych bezpośrednio z działalnością inwestycyjną Funduszu na rzecz Subfunduszu w średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu za dany rok, a także wskazanie kategorii kosztów Subfunduszu niewłączonych do wskaźnika WKC, w tym opłat transakcyjnych

Nie ma zastosowania. Współczynnik Kosztów Całkowitych oraz pozostałe informacje z nim związane zostaną zamieszczone po zakończeniu przez Subfundusz pełnego roku obrotowego.

4.3. Wskazanie opłat manipulacyjnych z tytułu zbycia lub odkupienia Jednostek Uczestnictwa oraz innych opłat uiszczanych bezpośrednio przez uczestnika

Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za otwarcie Subrejestru Jednostek Uczestnictwa kategorii A, B, C, D i E wynosi 1000 zł.

Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za zbywanie Jednostek Uczestnictwa:

1) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A, B i E wynosi: 5%,

2) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii C i D wynosi: 3%.

Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa:

1) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A, B i E wynosi: 5%,

2) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii C i D wynosi: 3%.

Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za zamianę lub konwersję Jednostek Uczestnictwa, która może być pobierana oprócz Opłaty Wyrównawczej, wynosi 3% dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A, B, C, D i E.

Sposób pobierania i obliczania wysokości Opłaty Wyrównawczej pobieranej w przypadku zamiany lub konwersji Jednostek Uczestnictwa kategorii A, B, C, D i E określone są w pkt. 6.3. oraz 6.5. rozdziału III. Prospektu.

Opłata Wyrównawcza dotycząca Produktu Specjalnego pobierana jest w razie niewywiązania się przez Uczestnika Produkty Specjalnego z jego obowiązków wynikających z uczestnictwa w Produkcie Specjalnym i nie może przekraczać wartości wyższej z: sumy wartości zniżek w opłatach, o których mowa w art. 21 Statutu oraz wartości świadczeń na rzecz Uczestnika, o którym mowa w art. 14 Statutu, odpowiednio udzielonych lub wypłaconych Uczestnikowi Produktu Specjalnego w związku z jego uczestnictwem w Produkcie Specjalnym lub 5% środków wypłacanych Uczestnikowi Funduszu.

Sposób pobierania i obliczania wysokości Opłaty Wyrównawczej dotyczącej Produktu Specjalnego określone są w pkt. 6.7 rozdziału III. Prospektu oraz w art. 23 Statutu.

Informacja o wysokości opłat manipulacyjnych za zbywanie, odkupywanie, konwersję oraz zamianę Jednostek Uczestnictwa kategorii A, B, C, D i E, Opłaty Wyrównawczej oraz Opłaty Wyrównawczej dotyczącej Produktu Specjalnego udostępniana jest przez Towarzystwo w Tabelach Opłat, które są udostępniane na stronie internetowej Towarzystwa: www.VIGCQ-TFI.pl oraz we wszystkich punktach zbywania Jednostek Uczestnictwa.

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

Towarzystwo nie pobiera za zarządzanie Subfunduszem wynagrodzenia uzależnionego od wyników Subfunduszu.

4.5. Maksymalna wysokość wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem

Towarzystwo za zarządzanie Funduszem pobiera wynagrodzenie stałe obciążające Aktywa Subfunduszu liczone odrębnie dla każdej kategorii Jednostek Uczestnictwa.

Maksymalna stawka wynagrodzenia stałego za zarządzanie Subfunduszem, wynosi:
1) 2% dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A,
2) 1,75% dla Jednostek Uczestnictwa kategorii B,
3) 1,45% dla Jednostek Uczestnictwa kategorii C,
4) 1,70% dla Jednostek Uczestnictwa kategorii D,
5) 1,70% dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E

w skali roku liczonego jako 365, lub 366 dni w przypadku, gdy rok kalendarzowy liczy 366 dni, od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym roku.

Towarzystwo może pobierać wynagrodzenie stałe od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu według stawki niższej, niż maksymalna stawka.

Wysokość opłat za zarządzanie C-QUADRAT ARTS Total Return Balanced:

Za swoją działalność z zakresu zarządzania spółka zarządzająca C-QUADRAT ARTS Total Return Balanced otrzymuje roczne wynagrodzenie w wysokości do 2% rocznie aktywów funduszu, obliczane proporcjonalnie na podstawie wartości na koniec każdego miesiąca. Wynagrodzenie to jest uwzględniane w kalkulacji wartości jednostek uczestnictwa dokonywanej na zasadzie memoriałowej w każdym dniu roboczym. Ponadto spółka zarządzająca C-QUADRAT ARTS Total Return Balanced otrzymuje miesięczną zmienną opłatę za zarządzanie (opłata za wyniki) w wysokości 20% wyników netto funduszu (wzrost wartości jednostek uczestnictwa) w stosunku do poziomu „high watermark". Poziom ten odpowiada wartości jednostki uczestnictwa na koniec poprzedniego miesiąca, w którym uiszczana była ostatnia opłata za wyniki, jest obliczany w sposób ciągły na podstawie średniej wartości funduszu oraz wpłynie na obliczoną wartość aktywów netto w zakresie przychodów. Obliczenie opiera się na liczbie jednostek uczestnictwa w obiegu na koniec danego miesiąca.

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

Koszty działalności Subfunduszu rozdzielane są pomiędzy Subfundusz a Towarzystwo na podstawie postanowień Statutu.

Dodatkowo Fundusz może zawierać umowy z podmiotami prowadzącymi działalność maklerską, które mogą zawierać ogólne klauzule o nieodpłatnym przekazywaniu przez taki podmiot analiz lub rekomendacji dotyczących instrumentów finansowych. Raporty takie są oferowane w ramach standardowej oferty dedykowanej klientom korporacyjnym. Brak jest wpływu otrzymywanych świadczeń na wysokość opłat i kosztów ponoszonych przez Fundusz. Świadczenia takie nie mają również wpływu na wysokość wynagrodzenia za zarządzanie Funduszem w części obciążającej Aktywa Subfunduszu.

5. Podstawowe dane finansowe Subfunduszu w ujęciu historycznym

5.1. Wartość aktywów netto Subfunduszu na koniec ostatniego roku obrotowego

Nie dotyczy – na dzień sporządzenia Prospektu dane są niedostępne.

5.2. Wielkość średniej stopy zwrotu z inwestycji w jednostki uczestnictwa Subfunduszu za ostatnie 2, 3, 5 i 10 lat.

Nie dotyczy – na dzień sporządzenia Prospektu dane są niedostępne.

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

Subfundusz nie posiada wzorca (benchmark) służącego do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu.

5.4. Informacja o średnich stopach zwrotu oraz rocznych stopach zwrotu z przyjętego przez Subfundusz wzorca za ostatnie 2, 3, 5 i 10 lat

Nie dotyczy – na dzień sporządzenia Prospektu dane są niedostępne.

5.5. Zastrzeżenie, że indywidualna stopa zwrotu Uczestnika z inwestycji jest uzależniona od wartości Jednostki Uczestnictwa w momencie jej zbycia i odkupienia przez Fundusz na rzecz Subfunduszu oraz wysokości pobranych opłat manipulacyjnych oraz że wyniki osiągnięte przez Subfundusz w przeszłości nie gwarantują uzyskania podobnych w przyszłości

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 i podatków. Wyniki historyczne nie gwarantują uzyskania podobnych wyników w przyszłości.

ROZDZIAŁ III.3 SUBFUNDUSZ C-QUADRAT ARTS BEST MOMENTUM

1. 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 dąży do realizacji celu inwestycyjnego przede wszystkim poprzez dokonywanie lokat środków głównie w tytuły uczestnictwa funduszu zagranicznego C-QUADRAT ARTS Best Momentum (od 65% do 100% wartości Aktywów Subfunduszu).

Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane wyłącznie w:

1) papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski,
2) papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w Państwie członkowskim, a także na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub innym Państwie członkowskim,
3) papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego dopuszczone do obrotu na rynku zorganizowanym w państwie OECD innym niż Rzeczpospolita Polska i Państwo członkowskie takim jak:
   a) Wielka Brytania: London Stock Exchange,
   b) Stany Zjednoczone Ameryki: NYSE MKT LLC, NASDAQ (The NASDAQ Stock Market), NYSE (New York Stock Exchange), NYSE Arca, Amex (American Stock Exchange),
   c) Australia: Australian Securities Exchange,
   d) Kanada: Toronto Stock Exchange, Canadian National Stock Exchange,
   e) Japonia: Tokyo Stock Exchange, Nagoya Stock Exchange,
   f) Korea Południowa: Korea Exchange,
   g) Meksyk: Mexican Stock Exchange,
   h) Nowa Zelandia: NZX Limited,
   i) Norwegia: Oslo Stock Exchange,
   j) Szwajcaria: Berne eXchange BX, SIX Swiss Exchange,
   k) Turcja: Borsa Istanbul,
   l) Izrael: Tel Aviv Stock Exchange,
   m) Republika Chile: Santiago Stock Exchange.
4) papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego będące przedmiotem oferty publicznej, jeżeli warunki emisji lub pierwszej oferty publicznej zakładają złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu, na rynku o którym mowa w pkt 2) lub 3), oraz gdy dopuszczenie do tego obrotu jest zapewnione w okresie nie dłuższym niż rok od dnia, w którym po raz pierwszy nastąpi zaoferowanie tych papierów lub instrumentów,
5) depozyty w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, o terminie zapadalności nie dłuższym niż rok płatne na żądanie lub które można wycofać przed terminem zapadalności oraz za zgodą Komisji depozyty w bankach zagranicznych pod warunkiem, że bank ten podlega nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym w zakresie co najmniej takim, jak określony w prawie wspólnotowym,
6) Instrumenty Rynku Pieniężnego inne niż określone w punktach powyższych, jeżeli instrumenty te lub ich emitent podlegają regulacjom mającym na celu ochronę inwestorów i oszczędności oraz są:
   a) emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostkę samorządu terytorialnego, właściwe centralne, regionalne lub lokalne władze publiczne Państwa członkowskiego, albo przez bank centralny Państwa członkowskiego, Europejski Bank Centralny, Unię Europejską lub Europejski Bank Inwestycyjny, państwo inne niż Państwo członkowskie, albo, w przypadku państwa federalnego, przez jednego z członków federacji, albo przez organizację międzynarodową, do której należy co najmniej jedno Państwo członkowskie lub
   b) emitowane, poręczone lub gwarantowane przez podmiot podlegający nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym, zgodnie z kryteriami określonymi prawem

wspólnotowym, albo przez podmiot podlegający i stosujący się do zasad, które są co najmniej tak rygorystyczne, jak określone prawem wspólnotowym, lub
c) emitowane przez podmiot, którego papiery wartościowe są w obrocie na rynku regulowanym, o którym mowa w pkt. 2),

7) papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, inne niż określone w punktach powyższych.

Fundusz dokonując lokat Aktywów Subfunduszu będzie stosował następujące zasady dywersyfikacji lokat:
1) tytuły uczestnictwa funduszu zagranicznego C-QUADRAT ARTS Best Momentum – od 65% do 100% wartości Aktywów Subfunduszu;
2) Instrumenty Udziałowe lub Instrumenty Dłużne – od 0% do 35% wartości Aktywów Subfunduszu;
3) depozyty w jednym banku krajowym, banku zagranicznym lub instytucji kredytowej nie mogą stanowić więcej niż 20% wartości Aktywów Subfunduszu;
4) do 100% wartości Aktywów Subfunduszu mogą stanowić aktywa zagraniczne;
5) do 100% wartości Aktywów Subfunduszu mogą stanowić aktywa denominowane w walutach obcych.

Z zastrzeżeniem pkt. 1) – 5) powyżej, Fundusz może inwestować Aktywa Subfunduszu w inne instrumenty finansowe dozwolone przepisami prawa i postanowieniami Statutu.

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

1.2. Opis kryteriów doboru lokat do portfela inwestycyjnego Subfunduszu

Aktywa Subfunduszu będą inwestowane przede wszystkim w tytuły uczestnictwa funduszu zagranicznego C-QUADRAT ARTS Best Momentum.

Decyzje o doborze lokat innych niż tytuły uczestnictwa funduszu zagranicznego C-QUADRAT ARTS Best Momentum oraz decyzje o doborze Instrumentów Pochodnych mogą być podejmowane z uwzględnieniem w szczególności następujących czynników:

1) w przypadku Instrumentów Dłużnych:
   a) rentowność do wykupu lub oprocentowanie danego instrumentu,
   b) prognozowane zmiany poziomu rynkowych stóp procentowych,
   c) prognozowane zmiany kształtu krzywej dochodowości,
   d) stosunek oczekiwanej stopy zwrotu do ryzyka inwestycyjnego związanego z danym papierem wartościowym lub Instrumentem Rynku Pieniężnego,
   e) wysokość premii za ryzyko inwestycyjne w porównaniu do stawek kształtujących się na rynku,
   f) wpływ na średni okres do wykupu całego portfela inwestycyjnego,
   g) dodatkowo – w przypadku papierów dłużnych innych niż emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski – poza kryteriami określonymi wyżej – także wiarygodność kredytowa emitenta;
   h) dodatkowo w przypadku obligacji zamiennych na akcje – poza wskazanymi powyżej – także warunki zamiany obligacji na akcje;
2) w przypadku jednostek uczestnictwa i tytułów uczestnictwa funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania:
   a) możliwość efektywniejszej dywersyfikacji lokat Subfunduszu,
   b) możliwość efektywniejszej realizacji celu inwestycyjnego Subfunduszu,
   c) adekwatność polityki inwestycyjnej funduszu inwestycyjnego otwartego lub specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego, funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania do polityki inwestycyjnej Subfunduszu,
   d) kształtowanie się historycznych stóp zwrotu;
3) w przypadku depozytów:
   a) poziom oprocentowania depozytów, również w porównaniu do stawek kształtujących się na rynku,
   b) wiarygodność banku;
4) w przypadku zawierania umów mających za przedmiot Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne:
   a) zgodność ze strategią i celem inwestycyjnym Subfunduszu,

b) adekwatność, rozumiana jako zgodność instrumentów bazowych z polityką inwestycyjną Subfunduszu,
c) efektywność, rozumiana jako zgodność zmiany wartości Instrumentu Pochodnego z oczekiwaną zmianą wartości instrumentu bazowego,
d) płynność, rozumiana jako istnienie wolumenu obrotu danym Instrumentem Pochodnym znacznie przewyższającego wielkość transakcji,
e) koszt, rozumiany jako koszty ponoszone w celu nabycia Instrumentu Pochodnego, w relacji do kosztów ponoszonych w celu nabycia instrumentu bazowego,
f) koszty transakcyjne i rozliczeniowe;

5) w przypadku Instrumentów Udziałowych:
   a) ryzyko działalności emitenta, zarówno na poziomie makroekonomicznym, jak i specyficznym dla danego emitenta,
   b) prognozowane perspektywy wzrostu wyników finansowych emitenta,
   c) prognozowany wzrost wyceny rynkowej papieru wartościowego w ujęciu nominalnym,
   d) prognozowana stopa zwrotu z papieru wartościowego w ujęciu relatywnym, tj. w porównaniu z innymi podobnymi papierami lub w porównaniu do stopy zwrotu z indeksu giełdowego stanowiącego indeks służący do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa danego Subfunduszu;
   e) dodatkowo, w przypadku praw poboru – poza lit. a) do lit d) – także relacja ceny prawa poboru do wartości teoretycznej prawa poboru wynikającej z aktualnej ceny akcji danej spółki;
6) w przypadku pozostałych instrumentów finansowych, niewymienionych w pkt. 1) –5) powyżej:
   a) możliwość efektywniejszej dywersyfikacji lokat Subfunduszu,
   b) możliwość efektywniejszej realizacji celu inwestycyjnego Subfunduszu,
   c) stosunek oczekiwanej stopy zwrotu do ryzyka inwestycyjnego związanego z danym instrumentem finansowym.

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.

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

Z uwagi na docelowy skład portfela inwestycyjnego Subfunduszu wynikający z jego specyfiki, Wartość Aktywów Netto portfela inwestycyjnego Subfunduszu powinna charakteryzować się dużą zmiennością.

Duży poziom zmienności wartości aktywów netto portfela inwestycyjnego Subfunduszu może być spowodowany w szczególności pozytywnym bądź negatywnym wpływem zmian rynkowych stóp procentowych, wpływem ryzyka kredytowego na wartość dokonanych przez Subfundusz lokat, zmianami notowań cen tytułów uczestnictwa funduszu zagranicznego C-QUADRAT ARTS Best Momentum oraz występowaniem czynników ryzyka opisanych poniżej.

1.5. Jeżeli Fundusz może zawierać na rzecz Subfunduszu 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 może w imieniu Subfunduszy zawierać umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczpospolitej Polskiej lub w Państwie członkowskim, a także na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczpospolitej Polskiej lub innym Państwie członkowskim oraz na rynku zorganizowanym w państwie należącym do OECD innym niż Rzeczpospolita Polska i Państwo członkowskie, takim jak:

a) Wielka Brytania: London Stock Exchange,

b) Stany Zjednoczone Ameryki: NYSE MKT LLC, NASDAQ (The NASDAQ Stock Market), NYSE (New York Stock Exchange), NYSE Arca, Amex (American Stock Exchange), Chicago Mercantile Exchange (CME) oraz CBOT (Chicago Board of Trade),
c) Australia: Australian Securities Exchange,
d) Kanada: Montreal Exchange,
e) Japonia: Tokyo Stock Exchange, Osaka Securities Exchange,
f) Korea Południowa: Korea Exchange,
g) Meksyk: Mexican Derivatives Exchange,
h) Nowa Zelandia: NZX Limited,
i) Norwegia: Oslo Stock Exchange,
j) Szwajcaria: Berne eXchange BX,
k) Turcja: Borsa Istanbul oraz Turkish Derivatives Exchange,
l) Izrael: Tel Aviv Stock Exchange,
m) Republika Chile: Santiago Stock Exchange,

oraz umowy mające za przedmiot Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne.

Fundusz na rzecz Subfunduszu może zawierać umowy mające za przedmiot następujące rodzaje Instrumentów Pochodnych, w tym Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych, zarówno w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego jak i w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym:

1) kontrakty terminowe, których bazę stanowią indeks giełdowy, papiery wartościowe, stopy procentowe, kursy walut;
2) opcje, których bazę stanowią indeks giełdowy, papiery wartościowe, stopy procentowe, kursy walut;
3) transakcje dotyczące wymiany walut, papierów wartościowych, stóp procentowych, ryzyka kredytowego i indeksów giełdowych.

Zawieranie umów mających za przedmiot instrumenty pochodne w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego, a nie w celu sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu, wpływa na ograniczenie ryzyka związanego z przyjętą polityką inwestycyjną.

Wykorzystanie instrumentów pochodnych w celu sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu wiąże się z ryzykiem wynikającym z możliwości kształtowania się wartości instrumentu bazowego w sposób odmienny od oczekiwań zarządzającego. Ryzyko inwestycyjne związane z wykorzystaniem instrumentów pochodnych w celu sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu będzie porównywalne z ryzykiem występującym w przypadku bezpośredniego nabycia lub zbycia przez Subfundusz odpowiednich papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego w ramach przyjętej polityki inwestycyjnej.

Zawieranie umów mających za przedmiot Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne może powodować ryzyko kontrahenta polegające na tym, że w przypadku, gdy wartość transakcji na danym instrumencie jest korzystna dla Funduszu, występuje prawdopodobieństwo niewywiązania się przez kontrahenta z tej transakcji.

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

Nie udzielono gwarancji wypłaty określonej kwoty z tytułu odkupienia Jednostek Subfunduszu.

2. Opis ryzyka związanego z inwestowaniem w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu, w tym ryzyka 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

2.1.1. Ryzyko rynkowe

Uczestnicy Funduszu winni pamiętać o istniejącym ryzyku gospodarczym, które jest związane z możliwością zahamowania lub obniżenia tempa wzrostu gospodarczego, wzrostem inflacji oraz międzynarodową koniunkturą gospodarczą. Ryzyko rynkowe wiąże się ze zmianami czynników rynkowych, w tym w szczególności koniunktury na rynku papierów wartościowych oraz zmiany stóp procentowych. Zmiany w poziomie rynkowych stóp procentowych, mające miejsce m.in. w następstwie zmian w parametrach makroekonomicznych, mogą powodować istotne zmiany w wartości Jednostek Uczestnictwa.

Ryzyko rynkowe może oddziaływać na Subfundusz również pośrednio, poprzez wpływanie, w określony powyżej sposób, na wartość tytułów uczestnictwa C-QUADRAT ARTS Best Momentum, w związku z lokatami C-QUADRAT ARTS Best Momentum.

Ryzyko walutowe

Ryzyko walutowe stanowi podkategorię ryzyka rynkowego. Aktywa Subfunduszu będą narażone na ryzyko walutowe, w przypadku nabycia instrumentów finansowych denominowanych w walucie obcej. Ryzyko walutowe przejawia się potencjalną możliwością spadku rentowności inwestycji dokonywanych w instrumenty notowane na zagranicznych rynkach papierów wartościowych lub denominowanych w walutach obcych, w wyniku aprecjacji waluty krajowej względem waluty obcej. Przy zakupie i sprzedaży walut obcych mogą ponadto występować niekorzystne różnice kursowe, powodujące obniżenie stopy zwrotu z inwestycji dokonywanych przez Subfundusz.

2.1.2. Ryzyko makroekonomiczne

Atrakcyjność inwestycyjna papierów wartościowych i instrumentów finansowych jest uzależniona od wielu parametrów makroekonomicznych, takich jak m.in. tempo wzrostu gospodarczego, poziom inflacji, poziom deficytu budżetowego, poziom deficytu na rachunku bieżącym, poziom bezrobocia, poziom kursów walutowych. Zmiany poszczególnych parametrów makroekonomicznych mogą negatywnie wpływać na atrakcyjność inwestycyjną poszczególnych papierów wartościowych, a tym samym na ich ceny. Może to powodować wahania oraz spadki cen Jednostek Uczestnictwa.

2.1.3. Ryzyko kredytowe

Głównymi czynnikami ryzyka kredytowego są:
- ryzyko niedotrzymania warunków,
- ryzyko obniżenia oceny kredytowej,
- ryzyko kondycji finansowej emitenta
- ryzyko rozpiętości kredytowej.

Ryzyko niedotrzymania warunków, nazywane również ryzykiem niewypłacalności, to ryzyko spadku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu spowodowane niedotrzymaniem warunków kontraktów finansowych przez emitentów instrumentów dłużnych. Polega ono na niespłaceniu przez emitenta w terminie należnej kwoty z tytułu wyemitowanych instrumentów dłużnych (zarówno odsetek jak i kwoty pożyczonego kapitału).

Ryzyko obniżenia oceny kredytowej to ryzyko spadku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu spowodowane obniżeniem ocen kredytowych (ratingów) emitentów lub emisji. Obniżenie oceny kredytowej dla danego emitenta skutkuje wzrostem ryzyka danej inwestycji, co powoduje, że inwestorzy oczekują wyższej stopy zwrotu z tej inwestycji. Wzrost oczekiwanej stopy zwrotu powoduje spadek wartości instrumentów dłużnych.

Ryzyko kondycji finansowej emitenta. Pogorszenie się kondycji finansowej emitentów papierów wartościowych wchodzących w skład lokat Subfunduszu lub obniżenie ratingu dla tych papierów lub emitentów może w efekcie prowadzić do spadku wartości emitowanych przez niego instrumentów dłużnych i tym samym spadków wartości Jednostek Uczestnictwa.

Ryzyko rozpiętości kredytowej to ryzyko spadku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu spowodowane zmianami rozpiętości kredytowej dla emisji. Rozpiętość kredytowa to różnica z oczekiwanej przez inwestorów stopy zwrotu z instrumentów obarczonych ryzykiem a instrumentów, które postrzega się jako

wolne od ryzyka (instrumenty dłużne emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa). Inwestycje w papiery dłużne innych emitentów niż Skarb Państwa, czyli np. papiery komercyjne lub obligacje komunalne i korporacyjne wiążą się z wyższym poziomem ryzyka kredytowego, uzależnionym od wiarygodności kredytowej emitenta. Pogorszenie ratingu kredytowego wpływa na wzrost ryzyka danego emitenta i wzrost rozpiętości kredytowej, a tym samym powoduje spadek ceny danego instrumentu dłużnego. 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.

2.1.4. Ryzyko płynności

Ryzyko płynności polega na braku możliwości sprzedaży, zakupu, likwidacji lub zamknięcia pozycji w aktywach Funduszu, przy ograniczonych kosztach i w odpowiednio krótkim czasie, na skutek czego jest zagrożona zdolność Funduszu do zbywania i odkupywania jednostek uczestnictwa. Ma to szczególnie istotne znaczenie w przypadku zaistnienia niekorzystnych zjawisk makroekonomicznych lub dotyczących czynników określających atrakcyjność inwestycyjną lub percepcję ryzyka w stosunku do danego emitenta lub otoczenia, w jakim działa. W związku z powyższym nie można wykluczyć ryzyka niekorzystnego wpływu niedostatecznej płynności lokat Subfunduszu na wartość aktywów netto Subfunduszu. Ryzyko płynności związane jest również z lokowaniem Aktywów Subfunduszu w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą. W przypadku tego rodzaju lokat, wystąpienie okoliczności pozostającej poza kontrolą Towarzystwa lub Funduszu, w postaci zawieszenia odkupywania jednostek uczestnictwa przez inny fundusz inwestycyjny lub odkupywania tytułów uczestnictwa funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą, może skutkować koniecznością zawieszenia odkupywania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu. Poziom ryzyka wystąpienia tego rodzaju okoliczności rośnie proporcjonalnie do wartości udziału lokaty w jednostki uczestnictwa lub tytuły uczestnictwa innego funduszu inwestycyjnego, funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą w całym portfelu inwestycyjnym Subfunduszu. Ryzyko to należy uznać zatem za szczególnie istotne w przypadku tych Subfunduszy, które mogą lokować do 100% wartości Aktywów łącznie w jednostki uczestnictwa lub tytuły uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych, funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą, a także tych Subfunduszy, które mogą lokować powyżej 20% wartości Aktywów w jednostki uczestnictwa jednego funduszu inwestycyjnego lub w tytuły uczestnictwa jednego funduszu zagranicznego lub jednej instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą. Niezależnie od okoliczności przedstawionych powyżej, istnieje również ryzyko, że w przypadku zażądania przez Uczestników odkupienia Jednostek Uczestnictwa o stosunkowo dużym udziale w łącznej liczbie Jednostek Uczestnictwa wyemitowanych w danym momencie, Fundusz będzie w stanie wypłacić środki należne z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa w danym Subfunduszu dopiero po dokonaniu zbycia części aktywów i uzyskaniu środków należnych Subfunduszowi ze zbycia tych aktywów, w tym po uprzednim odkupieniu odpowiedniej ilości jednostek uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych lub tytułów uczestnictwa emitowanych przez fundusze zagraniczne lub przez instytucje wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą, które to odkupienie będzie realizowane na zasadach (w tym w terminach) określonych, odpowiednio, w statucie lub prospekcie informacyjnym innego funduszu inwestycyjnego lub w regulaminie, dokumentach założycielskich lub prospekcie danego funduszu zagranicznego lub w prospekcie, regulaminie, dokumentach założycielskich lub innym właściwym dokumencie dotyczącym danej instytucji wspólnego inwestowania mającej siedzibę za granicą.

2.1.5. Ryzyko międzynarodowe

Tempo wzrostu gospodarczego w danym kraju, poprzez system międzynarodowych powiązań gospodarczych, jest uzależnione od stanu gospodarki światowej, w tym przede wszystkim od sytuacji gospodarczej Unii Europejskiej oraz Stanów Zjednoczonych. Wspomniane powiązania powodują, iż pogorszenie koniunktury światowej może negatywnie wpływać na kondycję gospodarki danego kraju, a tym samym na kondycję jego podmiotów gospodarczych, a w efekcie na ceny papierów wartościowych emitowanych przez te podmioty. Dodatkowo w przypadku krajów zaliczanych do grupy tzw. emerging markets (m.in. Polska, kraje Europy Środkowo-Wschodniej, szereg krajów Azji) charakterystyczne dla ich rynków finansowych są znaczne wahania poziomu inwestycji kapitału międzynarodowego. Przepływy obcego kapitału mogą nie być związane bezpośrednio z aktualną sytuacją wewnętrzną danego kraju, lecz wynikać z generalnych tendencji dotyczących przepływu kapitału pomiędzy poszczególnymi rynkami czy

regionami geograficznymi. Przepływy te poprzez mechanizm popytu i podaży mogą być przyczyną znacznych zmian cen papierów wartościowych, w efekcie mogą powodować wahania oraz spadki cen Jednostek Uczestnictwa

2.1.6. Ryzyko związane z przechowywaniem Aktywów Subfunduszu

Aktywa Subfunduszu, o których mowa w art. 72b ust. 1 i 2 Ustawy o Funduszach oraz w art. 88 ust.1 i ust. 3 Rozporządzenia 231/2013 (dalej: „Aktywa Utrzymywane"), przechowywane są na rachunkach prowadzonych przez Depozytariusza lub podmioty trzecie, którym Depozytariusz powierzył wykonywanie czynności związanych z realizacją funkcji przechowywania Aktywów Utrzymywanych Subfunduszu. Depozytariusz odpowiada wobec Funduszu za utratę Aktywów Utrzymywanych Subfunduszu, w tym za utratę Aktywów Utrzymywanych Subfunduszu przez podmiot, któremu Depozytariusz powierzył wykonywanie czynności w zakresie związanym z realizacją funkcji przechowywania tych aktywów. Przez utratę Aktywów Utrzymywanych Subfunduszu rozumie się przypadki, o których mowa w art. 100 ust. 1 Rozporządzenia 231/2013. W przypadku utraty Aktywów Subfunduszu, Depozytariusz niezwłocznie zwraca Subfunduszowi taki sam instrument finansowy lub takie samo aktywo albo kwotę odpowiadającą wartości utraconego instrumentu finansowego lub aktywa. W przypadku utraty przez Depozytariusza przechowywanych przez niego Aktywów Subfunduszu, Depozytariusz może zwolnić się od odpowiedzialności, jeżeli wykaże, z uwzględnieniem art. 101 Rozporządzenia 231/2013, że utrata instrumentu finansowego stanowiącego Aktywa Subfunduszu nastąpiła z przyczyn od niego niezależnych. Aktywa Subfunduszu, o których mowa w art. 72b ust. 3 Ustawy o Funduszach oraz art. 88 ust. 2 Rozporządzenia 231/2013 („Aktywa Rejestrowane") przechowywane lub rejestrowane są na rachunkach prowadzonych przez podmioty trzecie na podstawie odrębnych umów. Odpowiedzialność za Aktywa Rejestrowane Subfunduszu przez podmioty trzecie regulują postanowienia ww. umów.

Aktywa Subfunduszu są zapisywane na rachunkach i rejestrach odrębnie od aktywów pozostałych Subfunduszy, odrębnie od aktywów Depozytariusza oraz odrębnie od aktywów innych podmiotów trzecich

2.1.7. Ryzyko związane z koncentracją Aktywów lub rynków

Aktywa Subfunduszu będą lokowane przede wszystkim w tytuły uczestnictwa funduszu C-QUADRAT ARTS Best Momentum. Fundusz nie może zagwarantować, że nie dojdzie do pogorszenia koniunktury rynkowej w sektorze tych instrumentów finansowych. W takim wypadku, pogorszenie koniunktury w ramach danego typu instrumentów finansowych może spowodować w odniesieniu do Subfunduszu spadek wartości aktywów netto w stopniu większym niż gdyby Aktywa Subfunduszu były lokowane w instrumenty różnych typów. Negatywny wpływ na wartość Aktywów Subfunduszu mogą wywierać również spadki wartości poszczególnych lokat mających znaczny udział w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu.

2.1.8. Ryzyko kontrpartnerów

Ryzyko związane z możliwością niewywiązania się kontrpartnerów Subfunduszu ze zobowiązań wynikających z zawieranych przez Subfundusz umów. Ryzyko takie występuje w szczególności na rynku międzybankowym, na którym Subfundusz może zawierać transakcje z terminem realizacji znacząco późniejszym od daty zawarcia transakcji.

2.1.9. Ryzyko rozliczenia

Ryzyko rozliczenia związane jest z potencjalnie negatywnymi dla Wartości Aktywów Netto Subfunduszu skutkami opóźnienia lub braku rozliczenia zawartych transakcji mogące powodować wahania oraz spadki wartości Jednostki Uczestnictwa. Opóźnienia te lub brak rozliczenia mogą uniemożliwiać lub utrudniać przeprowadzanie dalszych transakcji. Źródłem ryzyka rozliczenia mogą być między innymi ryzyka operacyjne występujące po stronie m.in. operatorów rynków giełdowych, izb rozliczeniowych i pośredników (domów maklerskich, banków). Oprócz zdarzeń zewnętrznych, ryzyko rozliczenia może być efektem błędnych procedur wewnętrznych, niestosowania się do procedur, działania systemów oraz pracowników, a także niewypłacalności banków i innych pośredników.

2.1.10. Ryzyko prawne

Jednym z najważniejszych elementów prowadzenia działalności gospodarczej jest otoczenie prawne. Niekorzystne zmiany w regulacjach prawnych (m.in. w systemie podatkowym, w systemie obrotu gospodarczego, w systemie obrotu papierami wartościowymi) mogą negatywnie wpływać na emitentów papierów wartościowych oraz na atrakcyjność inwestycyjną instrumentów finansowych, a tym samym na ich ceny. Może to powodować wahania oraz spadki cen Jednostek Uczestnictwa. Należy przy tym podkreślić, że zmiany w systemie prawnym mogą mieć charakter nagłego i znaczącego pogorszenia parametrów gospodarczych, przyczyniając się do gwałtownych ruchów cen papierów wartościowych na giełdzie lub na rynku, na którym są notowane.

2.1.11. Ryzyko nietrafnych decyzji inwestycyjnych

Istnieje możliwość, że podjęte w najlepszej wierze i zgodnie z najlepszą wiedzą decyzje inwestycyjne nie przyniosą oczekiwanych rezultatów i wartość posiadanych instrumentów finansowych, a tym samym Wartość Aktywów Netto Subfunduszu ulegnie zmniejszeniu.

2.1.12. Ryzyko inwestycji w specyficzne sektory

W przypadku gdy Fundusz lokuje Aktywa Subfunduszu w specyficzne sektory gospodarki, Wartość Aktywów Netto Subfunduszu jest ściśle uzależniona od kondycji finansowej danej gałęzi gospodarki oraz postrzegania tej gałęzi przez inwestorów. Pogorszenie się kondycji finansowej danej gałęzi gospodarki, jak również jej negatywny odbiór przez inwestorów, w przypadku w którym Aktywa Subfunduszu będą lokowane w tym sektorze, mogą wywierać negatywny wpływ na wartość Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

2.1.13. Ryzyko niedopuszczenia do obrotu na rynku regulowanym lub rynku zorganizowanym

Ryzyko związane z faktem niedopuszczenia papierów wartościowych nabywanych przez Fundusz w ofercie pierwotnej (na rynku pierwotnym) do notowań na giełdzie (rynku wtórnym). Z reguły emitenci papierów wartościowych oferowanych na rynku pierwotnym w ramach oferty publicznej dążą do tego, aby papiery te były następnie notowane na giełdzie (rynku wtórnym). Może się okazać, że z różnych przyczyn te papiery wartościowe nie znajdą się w obrocie na rynku zorganizowanym (giełdzie), a w związku z tym ich płynność w znaczącym stopniu ulegnie ograniczeniu, z czym mogą się wiązać negatywne konsekwencje (zob. ryzyko płynności).

2.1.14. Ryzyko wyceny

Ryzyko to wynika z faktu stosowania przez Subfundusz do wyceny lokat nienotowanych na Aktywnym Rynku modeli wyceny przynależnych do poszczególnych kategorii lokat (papiery dłużne, akcje, instrumenty pochodne). Może się zdarzyć, że z uwagi na konstrukcję modeli oraz rodzaj zastosowanych do modeli danych wejściowych rzeczywista cena możliwa do osiągnięcia na rynku w przypadku sprzedaży takich papierów wartościowych będzie niższa niż wycena modelowa, co będzie wpływać na spadek wartości Jednostki Uczestnictwa. Ponadto, w związku ze stosowaniem zasady wyceny według efektywnej stopy procentowej dłużnych papierów wartościowych nienotowanych na giełdzie papierów wartościowych lub innym aktywnym rynku pozagiełdowym, w przypadku znaczących zmian cen tych papierów może wystąpić sytuacja, w której ich wycena nie będzie odpowiadać aktualnej wartości rynkowej, co w konsekwencji może wpływać na wartość Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

2.1.15. Ryzyko inwestycji w jednostki oraz tytuły uczestnictwa

W przypadku inwestowania w jednostki uczestnictwa krajowych funduszy inwestycyjnych oraz tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych oraz instytucji wspólnego inwestowania, w szczególności funduszu C-QUADRAT ARTS Best Momentum, oprócz ryzyk właściwych dla instrumentów finansowych wchodzących w skład ich portfeli, występują następujące rodzaje ryzyk:

- ryzyko braku wpływu na skład portfela i jego zmiany dokonywane przez zarządzającego funduszem krajowym, zagranicznym lub instytucją wspólnego inwestowania. Ponadto Fundusz nie ma wpływu na zmiany osoby zarządzającej funduszem lub instytucją wspólnego inwestowania oraz na zmiany strategii inwestycyjnej i stylu zarządzania taką instytucją lub funduszem;

- ryzyko wynikające z braku dostępu do aktualnego składu portfela inwestycyjnego – zgodnie z regulacjami, którym podlegają fundusze krajowe, zagraniczne oraz instytucje wspólnego inwestowania, są one zobowiązane ujawniać skład ich portfeli inwestycyjnych wyłącznie periodycznie, co powoduje, iż zarządzający Funduszem, podejmując decyzję o zakupie/sprzedaży tytułów uczestnictwa, ma dostęp wyłącznie do bieżącej wyceny aktywów funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania oraz do historycznego składu portfela tych instytucji;
- ryzyko zawieszenia wyceny jednostek lub tytułów uczestnictwa – zawieszeniu podlega zbywanie i odkupywanie tych jednostek lub tytułów uczestnictwa, co wpływa na ograniczenie płynności lokaty w jednostki lub tytuły uczestnictwa, a w przypadku znacznego zaangażowania w te jednostki lub tytuły – także na możliwość dokonania wiarygodnej wyceny istotnej części Aktywów, co może prowadzić do zawieszenia zbywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu. Zgodnie przepisami Ustawy zawieszenie zbywania i odkupywania jednostek uczestnictwa może nastąpić na okres do 2 tygodni, a następnie może zostać przedłużone na okres maksymalnie do 2 miesięcy za zgodą Komisji. W przypadku braku wyrażenia zgody przez Komisję, lub w przypadku upływu maksymalnego okresu zawieszenia zbywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, może zachodzić konieczność zastosowania wyceny tytułów uczestnictwa funduszu zagranicznego nie uwzględniającej aktualnego składu jego portfela ani oficjalnej wartości podawanej przez fundusz zagraniczny.

2.1.16. Ryzyko związane z możliwością nabywania przez Subfundusz Instrumentów Pochodnych, w tym Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych

W związku z tym, że Subfundusz, w celu zabezpieczenia poszczególnych składników portfela inwestycyjnego, a także w celu sprawnego zarządzania Subfunduszem, może nabywać Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, z inwestycją w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu wiążą się dodatkowo następujące rodzaje ryzyk:
- w przypadku wszystkich rodzajów Instrumentów Pochodnych: ryzyko zmienności Bazy Instrumentu Pochodnego, ryzyko operacyjne, ryzyko rozliczenia transakcji oraz ryzyko płynności Instrumentów Pochodnych;
- w przypadku Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych: dodatkowo ryzyko kontrahenta.

Ponadto, z zawieraniem umów dotyczących instrumentów pochodnych wiążą się następujące ryzyka:
- w przypadku Instrumentów Pochodnych, w których Instrumentem Bazowym jest stopa procentowa (np. transakcje typu swap, cap/floor, transakcje futures) – ryzyko zmienności stopy procentowej, oraz w przypadku transakcji zawieranych poza rynkiem regulowanym – ryzyko kontrahenta;
- w przypadku Instrumentów Pochodnych, w których Instrumentem Bazowym jest waluta (np. opcje walutowe, transakcje forward, futures i CIRS) – ryzyko kontrahenta (w przypadku transakcji zawieranych poza rynkiem regulowanym) i ryzyko zmiany poziomów kursów walut;
- w przypadku Instrumentów Pochodnych opartych na ryzyku kredytowym emitentów – ryzyko kontrahenta (w przypadku transakcji zawieranych poza rynkiem regulowanym), ryzyko zmienności stopy procentowej oraz tzw. ryzyko zmienności spreadu, tj. ryzyko zmienności stosunku oprocentowania obligacji emitowanych przez państwa do oprocentowania obligacji emitowanych przez podmioty prywatne;
- ryzyko związane z wyborem przez zarządzającego niewłaściwego zabezpieczenia Aktywów Subfunduszu, polegające na niewłaściwym doborze bazy kontraktu, terminu, waluty lub braku dokładnego dopasowania wartości płatności, co może spowodować stratę na zabezpieczonej transakcji;
- ryzyko związane ze stosowaniem Instrumentów Pochodnych opartych na papierach wartościowych i indeksach giełdowych – może to powodować odchylenie zwrotów z Jednostek Uczestnictwa w porównaniu ze stopą zwrotu stopy odniesienia;
- dodać należy, że zabezpieczanie Aktywów Subfunduszu może się odbywać przy użyciu różnych strategii zabezpieczających, które w szczególności mogą się opierać na skorelowaniu aktywa zabezpieczanego oraz aktywa bazowego instrumentu pochodnego. W związku z tym pojawia się ryzyko niewłaściwego zabezpieczenia, oznaczające, że zyski na instrumencie pochodnym nie zrekompensują strat na aktywie zabezpieczanym.

Powyższe ryzyka związane z zawieraniem przez Fundusz na rachunek Subfunduszu umów mających za przedmiot Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty pochodne mogą wpływać na wahania (w tym spadki) wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

2.1.17. Ryzyko związane z danym emitentem

Kształtowanie się cen papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego bezpośrednio lub pośrednio posiadanych przez C-QUADRAT ARTS Best Momentum uzależnione jest również od czynników specyficznych dla danej spółki będącej emitentem tych papierów lub instrumentów, w szczególności od sytuacji ekonomicznej emitenta. Jeśli czynniki specyficzne dla danej spółki pogarszają się, cena danego papieru wartościowego może spaść w znacznym stopniu i w sposób trwały, bez względu na ogólnie pozytywny pod innymi względami trend na rynku.

Emitent papierów wartościowych będących w pośrednim lub bezpośrednim posiadaniu C-QUADRAT ARTS Best Momentum lub dłużnik w odniesieniu do roszczeń należących do C-QUADRAT ARTS Best Momentum może stać się niewypłacalny. To może spowodować, iż aktywa C-QUADRAT ARTS Best Momentum składające się z tych papierów wartościowych lub roszczeń staną się ekonomicznie bezwartościowe.

2.1.18. Ryzyko związane z inwestowaniem w fundusze docelowe

W przypadku gdy Subfundusz wykorzystuje inne fundusze (docelowe) jako źródło nabywanych składników lokat, nabywając jednostki takich funduszy, obok ogólnego ryzyka związanego z polityką inwestycyjną tych funduszy, podejmuje również ryzyko wynikające z samej struktury tych funduszy. W rezultacie Subfundusz podlega ryzyku związanemu z: kapitałem funduszy docelowych, z rozliczeniami, z ograniczoną elastycznością, ryzyku zmian warunków bazowych, warunków umowy, polityki inwestycyjnej i innych zasadniczych aspektów funkcjonowania funduszy docelowych, ryzyku kluczowego personelu, a także ryzyku poniesienia kosztów transakcji na poziomie funduszu docelowego z powodu przepływu jednostek i ogólnemu ryzyku związanemu z wynikami funduszu docelowego. Zarządzający funduszami docelowymi działają w sposób niezależny od siebie. W rezultacie wiele funduszy docelowych może podjąć szanse i ryzyka, które ostatecznie bazują na tych samych lub pokrewnych rynkach czy aktywach, przez co z jednej strony szanse i ryzyka funduszu, w ramach którego działają te fundusze docelowe, są skoncentrowane na tych rynkach i aktywach. Z drugiej strony szanse i ryzyka różnych funduszy docelowych mogą się przez to ekonomicznie równoważyć.

2.1.19. Ryzyko inwestycji zagranicznych

Inwestycje na rynkach zagranicznych związane są z ryzykiem walutowym opisanym w pkt 2.1.1 oraz z ryzykiem zmiany sytuacji makroekonomicznej. Sytuacja finansowa emitentów zagranicznych jest w dużym stopniu uzależniona od stanu koniunktury gospodarczej w krajach emitentów. Zmiana koniunktury gospodarczej może negatywnie wpłynąć na rynkową wycenę papierów wartościowych emitentów pochodzących z danego kraju. Inwestycje na rynkach zagranicznych narażone są także na ryzyko polityczne, które może powodować wycofywanie się inwestorów zagranicznych z danego regionu i skutkować spadkiem wartości inwestycji.

2.1.20. Ryzyko operacyjne

Istnieje ryzyko poniesienia przez Subfundusz strat w wyniku nieadekwatnych lub zawodnych procesów wewnętrznych, błędów ludzkich, błędów systemów, a także w wyniku zdarzeń zewnętrznych. W szczególności błędy ludzkie lub błędy systemów mogą spowodować przeprowadzenie nieautoryzowanych transakcji lub uniemożliwić przeprowadzenie transakcji, zawodny proces może przejawiać się błędnym lub opóźnionym rozliczeniem transakcji, a błąd ludzki może przejawiać się przeprowadzeniem nieautoryzowanych transakcji.

2.1.21. Ryzyko wynikające ze strategii zarządzania i szczególnych strategii inwestycyjnych

Wyżej wymienione czynniki ryzyka inwestycyjnego, związane z przyjętą polityką inwestycyjną Subfunduszu, należy rozpatrywać w powiązaniu z realizowaną strategią zarządzania Subfunduszem, w tym ze szczególnymi strategiami inwestycyjnymi. Realizowana przez Zarządzającego strategia zarządzania Subfunduszem może wpływać na wielkość poszczególnych ryzyk. W szczególności dotyczy to takich aspektów strategii inwestycyjnej jak: stosowane specyficzne kryteria doboru poszczególnych składników lokat, stopień dywersyfikacji portfela lokat, stopień koncentracji portfela na poszczególnych składnikach lokat, stopień koncentracji lokat na poszczególnych sektorach geograficznych lub branżowych, czy poziom podejmowanej ekspozycji na poszczególne czynniki ryzyka inwestycyjnego. Powyższe czynniki mogą w ramach realizowanej strategii zarządzania podlegać modyfikacji w reakcji na zachodzące zmiany uwarunkowań rynkowych. Ze względu na realizowaną politykę inwestycyjną, szczególne znaczenie dla

ryzyka związanego z inwestycją w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu ma ryzyko trafności decyzji inwestycyjnych dotyczących doboru poszczególnych składników lokat. W szczególności nietrafne decyzje inwestycyjne mogą obniżyć stopę zwrotu z portfela Subfunduszu, a nawet uniemożliwić wygenerowanie w pewnych okresach dodatniej stopy zwrotu w ujęciu nominalnym. Statut Subfunduszu zezwala na dokonywanie lokat w aktywa zagraniczne na poziomie do 100% wartości Aktywów Subfunduszu oraz w aktywa denominowane w walutach obcych na poziomie do 100% wartości Aktywów Subfunduszu. Z tego względu stopa zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu może wykazywać silną wrażliwość na zmiany koniunktury na rynkach zagranicznych na których dokonywane będą lokaty Subfunduszu oraz na zmiany wartości walut obcych w których dokonywane będą lokaty Subfunduszu.

2.1.22 Ryzyko związane ze zrównoważonym rozwojem

Z uwagi na charakter strategii inwestycyjnej Subfunduszu oraz z uwagi na fakt, że nie jest prawdopodobne, aby ryzyko związane ze zrównoważonym rozwojem miało obecnie istotny wpływ na wyniki Subfunduszu, ryzyko związane ze zrównoważonym rozwojem nie ma obecnie znaczenia dla decyzji inwestycyjnych podejmowanych w ramach zarządzania portfelem Subfunduszu.

2.2. Opis ryzyka związanego z uczestnictwem w Subfunduszu

2.2.1. Ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji

Ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa wynika z braku możliwości przewidzenia przyszłych zmian cen instrumentów finansowych wchodzących w skład portfela Subfunduszu, a tym samym niemożności przewidzenia zmian Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na Jednostkę Uczestnictwa. Stopa zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa jest zależna zarówno od ceny Jednostki Uczestnictwa w dniu nabycia Jednostek Uczestnictwa, a także od ceny Jednostki Uczestnictwa z dnia jej odkupienia. Inwestycje na rynku kapitałowym obarczone są ryzykiem, które może powodować znaczne wahania wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, a tym samym czasowe obniżenie zainwestowanego kapitału. Osiągnięta stopa zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu zależy również od opłat związanych z zakupem lub sprzedażą Jednostek Uczestnictwa oraz od podatków, w przypadku osiągnięcia zysków z inwestycji.

Ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa powiązane jest z horyzontem inwestycyjnym Uczestnika. Wraz ze skróceniem horyzontu inwestycyjnego rośnie ryzyko znaczącego wpływu krótkoterminowych zmian koniunktury rynkowej na osiągniętą stopę zwrotu. Uczestnik powinien brać pod uwagę zakres czasowy inwestycji wskazany w Prospekcie w opisach profilu inwestora dla każdego z Subfunduszy. W przypadku konieczności zakończenia inwestycji przed upływem zaplanowanego horyzontu inwestycyjnego, Uczestnik powinien liczyć się z sytuacją, w której zrealizowana stopa zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu może się znacząco różnić od oczekiwanego zwrotu z inwestycji.

Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia jego celu inwestycyjnego, a także określonej stopy zwrotu z dokonanej przez Uczestnika Subfunduszu inwestycji w Jednostki Uczestnictwa. Jednocześnie dochodowość Subfunduszu jest związana także z właściwym zarządzaniem i podejmowanymi przez zarządzającego decyzjami inwestycyjnymi. Uczestnicy Funduszu powinni wziąć pod uwagę bezpośredni wpływ decyzji inwestycyjnych na rentowność ich inwestycji.

1) Ryzyko związane z zawarciem określonych umów

Specyfika zawieranych umów o obsługę Funduszu i jego Uczestników, w tym umów z Agentem Transferowym, dystrybutorami i przedstawicielami, powoduje możliwość nieprawidłowego wywiązywania się przez te podmioty z podjętych zobowiązań, w szczególności poprzez opóźnienie w przesyłaniu i realizacji zleceń lub błędną realizację zleceń.

Ponadto, Uczestnik powinien brać pod uwagę możliwość wpływu na wartość Jednostki Uczestnictwa umów związanych z zabezpieczeniem inwestycji Subfunduszu, w szczególności umów mających za przedmiot Instrumenty Pochodne lub umów dotyczących Aktywów Subfunduszu. Instrumenty pochodne charakteryzują się bardzo wysoką zmiennością cen. Pośrednio zmienność cen instrumentów pochodnych

zależy od zmienności cen instrumentów bazowych. Ta z kolei zależy od wielu czynników związanych z danych instrumentem bazowym. Dodatkowo zmienność ta jest zwiększana przez mechanizm dźwigni finansowej, który polega na tym, że do inwestycji w dany instrument pochodny wymagane jest utrzymywanie zabezpieczenia, które stanowi niewielki procent wartości całej inwestycji. Ryzyko dźwigni finansowej oznacza, że zmiana wartości instrumentu pochodnego jest znacznie większa niż zmiana wartości instrumentu bazowego. To powoduje, że niewielkie wahania cen instrumentów pochodnych mogą mieć wysoki wpływ na stopę zwrotu z zainwestowanych środków. Dla przykładu: jeżeli depozyt zabezpieczający wynosi 5%, to stopień dźwigni finansowej wynosi 1:20 i oznacza to, że 1% zmiany ceny instrumentu pochodnego powoduje zmianę w wysokości około 20% zainwestowanych środków. Mechanizm dźwigni finansowej stwarza wysokie ryzyko utraty całości inwestycji. Zmienność instrumentów z tej grupy może wzrastać dodatkowo w sytuacji niepokoju na rynkach, nagłych zmian stóp procentowych oraz nagłych przepływów kapitału zagranicznego. W wyniku transakcji na instrumentach pochodnych istnieje możliwość zaciągnięcia przez Fundusz zobowiązania finansowego związanego z rozliczeniem kontraktu, a także możliwość zaciągnięcia zobowiązania do faktycznej dostawy lub odbioru określonych instrumentów finansowych. Dlatego z inwestycjami w instrumenty pochodne związane jest ryzyko utraty całości zainwestowanych środków, a w przypadkach niekorzystnych i gwałtownych zmian cen instrumentów pochodnych również konieczność dopłaty dodatkowej kwoty w stosunku do kosztów nabycia instrumentu finansowego celem wypełnienia powstałego zobowiązania. Zobowiązania, o których mowa w niniejszym akapicie są obowiązkami dodatkowymi w stosunku do kosztów nabycia instrumentu finansowego. Inwestycje w instrumenty pochodne wiążą się z koniecznością utrzymywania i uzupełniania zabezpieczenia określonego w szczegółowych opisach danych instrumentów finansowych (np. depozytów zabezpieczających). Z zawieraniem umów dotyczących instrumentów pochodnych wiążą się następujące specyficzne ryzyka:

- ryzyko związane z wyborem przez zarządzającego niewłaściwego zabezpieczenia aktywów portfela, polegające na niewłaściwym doborze bazy kontraktu, terminu, waluty lub braku dokładnego dopasowania wartości płatności, co może spowodować stratę na zabezpieczonej transakcji;
- ryzyko związane ze stosowaniem instrumentów pochodnych opartych na papierach wartościowych i indeksach giełdowych – może to powodować znaczne odchylenie stóp zwrotu Subfunduszu w porównaniu ze stopą zwrotu stopy odniesienia;
- w przypadku instrumentów pochodnych, w których instrumentem bazowym jest waluta (np. opcje walutowe, transakcje futures) – ryzyko zmian kursów walut.

2) Ryzyko związane ze szczególnymi warunkami zawartych przez Subfundusz transakcji

Zawierane przez Fundusz transakcje mogą powodować dodatkowy wzrost ryzyka, które Uczestnik powinien brać pod uwagę ze względu na możliwość wpływu na wartość Jednostki Uczestnictwa transakcji związanych z nabywaniem i zbywaniem aktywów Subfunduszu, w szczególności transakcji wynikających ze specyfiki niektórych umów zawieranych przez Fundusz w tym umów mających za przedmiot prawa pochodne (ryzyko wynikające z kształtowania się wartości instrumentu bazowego w sposób odmienny od oczekiwań zarządzającego), pożyczek papierów wartościowych (ryzyko braku możliwości wywiązania się z umowy pożyczki na warunkach oczekiwanych przez zarządzającego) a także możliwość zawarcia transakcji na warunkach niestandardowych, jak również możliwość opóźnień w ich realizacji bądź rozliczeniu, spowodowanych czynnikami niezależnymi od Towarzystwa.

3) Ryzyko związane z udzielonymi gwarancjami

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

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

Uczestnik powinien brać pod uwagę możliwość wystąpienia następujących zdarzeń, na które nie będzie miał wpływu: otwarcie likwidacji Subfunduszu, otwarcie likwidacji Funduszu, przejęcie zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo, przejęcie zarządzania Funduszem przez spółkę zarządzającą, zmiana Depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz, połączenie Subfunduszu z innym Subfunduszem, zmiana polityki inwestycyjnej Subfunduszu. Towarzystwo jako organ Funduszu jest

uprawnione do podejmowania w imieniu Funduszu działań określonych w Statucie Funduszu, przy czym Uczestnik nie ma wpływu na fakt podjęcia bądź niepodjęcia tych działań. Ponadto mogą wystąpić inne okoliczności, na które Uczestnik nie będzie miał wpływu, a które w znaczący sposób mogą wpływać na opłacalność dokonanej inwestycji. Należy również zwrócić uwagę na możliwość wystąpienia innych zdarzeń, na które Uczestnik nie ma wpływu, a które mogą zaistnieć w związku z prowadzoną przez Fundusz i Towarzystwo działalnością.

1) Ryzyko otwarcia likwidacji Funduszu lub Subfunduszu

Fundusz może ulec rozwiązaniu w przypadkach określonych w Ustawie. Nie można zagwarantować, że w wyniku powyższych czynników nie nastąpi rozwiązanie Funduszu, w wyniku czego umarzanie Jednostek Uczestnictwa zostanie wstrzymane do czasu przeprowadzenia likwidacji Funduszu, a koszty likwidacji Funduszu wpłyną na zmniejszenie wartości aktywów netto Funduszu pozostających do podziału między Uczestników Funduszu. W przypadku wystąpienia co najmniej jednej z przesłanek określonych w Statucie, Towarzystwo może również podjąć decyzję o likwidacji Subfunduszu, w wyniku czego umarzanie Jednostek Uczestnictwa zostanie wstrzymane do czasu przeprowadzenia likwidacji Subfunduszu, a koszty likwidacji Subfunduszu wpłyną na zmniejszenie wartości aktywów netto Subfunduszu pozostających do podziału między Uczestników Funduszu.

2) Ryzyko przejęcia zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo funduszy inwestycyjnych

Zgodnie z Ustawą, inne towarzystwo funduszy inwestycyjnych może na podstawie umowy z Towarzystwem przejąć zarządzanie Funduszem. W takim przypadku mogą nastąpić zmiany w zakresie zasad funkcjonowania Funduszu i Subfunduszu, w tym w szczególności celu inwestycyjnego i zasad polityki inwestycyjnej.

3) Ryzyko przejęcia zarządzania Funduszem przez spółkę zarządzającą

Fundusz działa w formie specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego, w związku z czym zgodnie z art. 4 ust. 1a Ustawy nie jest możliwe przekazanie zarządzania Funduszem spółce zarządzającej. Zgodnie z art. 4 ust. 1b Ustawy, Towarzystwo może przekazać zarządzanie Funduszem i prowadzenie jego spraw zarządzającemu z UE prowadzącemu działalność na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

4) Ryzyko zmiany Depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz

Fundusz lub Depozytariusz mogą rozwiązać umowę o wykonywanie funkcji depozytariusza za wypowiedzeniem, w terminie nie krótszym niż 6 miesięcy. Zmiana Depozytariusza wymaga zgody Komisji. Jeżeli Depozytariusz nie wykonuje obowiązków określonych w umowie albo wykonuje je nienależycie, Fundusz wypowiada umowę i niezwłocznie zawiadamia o tym Komisję. Komisja może nakazać Funduszowi zmianę Depozytariusza. W tych przypadkach wypowiedzenie umowy 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 Funduszu, w szczególności Agenta Transferowego. Uczestnik nie ma wpływu na decyzję Towarzystwa o zmianie Depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz.

5) Ryzyko połączenia Subfunduszu z innym Subfunduszem

Za zgodą Komisji może nastąpić połączenie dwóch Subfunduszy. Połączenie następuje przez przeniesienie majątku Subfunduszu przejmowanego do Subfunduszu przejmującego oraz przydzielenie Uczestnikom Funduszu Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu przejmującego w zamian za Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu przejmowanego. Uczestnik nie ma wpływu na decyzję Towarzystwa o połączeniu Subfunduszy.

6) Ryzyko przekształcenia specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego w fundusz inwestycyjny otwarty

Towarzystwo ma prawo podjąć decyzję o przekształceniu Funduszu w fundusz inwestycyjny otwarty. Przekształcenie wymaga zmiany statutu Funduszu, co następuje bez zgody Uczestników Funduszu.

7) Ryzyko zmiany polityki inwestycyjnej Subfunduszu

Towarzystwo może podjąć decyzję o zmianie Statutu, w tym także w zakresie zasad polityki inwestycyjnej Subfunduszu. Nie można wykluczyć przypadku, w którym polityka inwestycyjna Subfunduszu ulegnie zmianie w sposób odbiegający od oczekiwań Uczestników. Uczestnik nie ma wpływu na decyzję Towarzystwa o zmianie polityki inwestycyjnej Funduszu. Zmiany w zakresie polityki inwestycyjnej Subfunduszu mogą skutkować zmianą profilu ryzyka Subfunduszu oraz mieć wpływ na wahania oraz spadki wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

2.2.3. Ryzyko niewypłacalności gwaranta

Fundusz nie jest funduszem gwarantowanym. Żaden podmiot nie gwarantuje wypłaty określonej kwoty z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa przez Fundusz.

2.2.4. Ryzyko inflacji

Realna stopa zwrotu z inwestycji zależy od wysokości stopy inflacji, która pomniejsza nominalną stopę zwrotu z zainwestowanego kapitału. Wzrost inflacji może, więc spowodować spadek realnej stopy zwrotu z posiadanych w portfelu Subfunduszu Aktywów. Może się również bezpośrednio przyczynić do spadku wartości instrumentów dłużnych, w tym w szczególności instrumentów o oprocentowaniu stałym. Wysokość inflacji ma również bezpośredni wpływ na wartość realnej stopy zwrotu zrealizowanej przez Uczestnika na inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu. Ryzyko zmian stopy inflacji powoduje, że zrealizowana realna stopa zwrotu z inwestycji może być inna od zakładanej w momencie dokonywania inwestycji. W związku z faktem, że w okresie między zbyciem a odkupieniem Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu może wystąpić inflacja, może dojść do sytuacji, w której zmiana wartości Jednostki Uczestnictwa w okresie inwestycji nie skompensuje stopy inflacji.

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

Zmiany w regulacjach prawnych mogą wpłynąć na zmianę wartości składników Aktywów Subfunduszu. Niekorzystne zmiany w regulacjach prawnych (m.in. w systemie podatkowym, w systemie obrotu gospodarczego, w systemie obrotu papierami wartościowymi) mogą negatywnie wpływać na atrakcyjność inwestycyjną instrumentów finansowych, w tym dłużnych papierów wartościowych oraz akcji, a tym samym na ich ceny, co może mieć bezpośrednie oddziaływanie na wahania (w tym spadek) wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu. Zmiany obowiązującego prawa, szczególnie w zakresie podatków, ceł, działalności gospodarczej oraz udzielanych koncesji i zezwoleń mogą istotnie wpływać na ceny instrumentów finansowych, jak również mieć wpływ na kondycję finansową emitentów, co może negatywnie wpływać na wartość Aktywów Subfunduszu. Należy zwrócić uwagę, że zmiany w systemie prawnym mogą mieć charakter nagłego i znaczącego pogorszenia parametrów gospodarczych przyczyniając się do gwałtownych ruchów cen instrumentów finansowych na rynku. Ponadto, w związku z tym, że działalność inwestycyjna jest przedmiotem regulacji prawnych, zmiana zasad opodatkowania dochodów lub zasad dostępu do poszczególnych instrumentów finansowych oraz rynków mogą mieć bezpośredni wpływ na osiągane przez Subfundusz stopy zwrotu. Dodatkowo, należy podkreślić, że zmiany w systemie prawnym, w tym w systemie obrotu gospodarczego oraz w systemie podatkowym mogą niekorzystnie wpływać na inwestycje Uczestników Funduszu. W takim wypadku Uczestnik Funduszu narażony jest na możliwość ponoszenia dodatkowych obciążeń, które w sposób znaczący mogą negatywnie wpływać na realizowane przez Uczestnika Funduszu stopy zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu.

2.2.6. Ryzyko operacyjne

Istnieje ryzyko poniesienia przez Uczestnika strat w wyniku nieadekwatnych lub zawodnych procesów wewnętrznych, błędów ludzkich, błędów systemów, a także w wyniku zdarzeń zewnętrznych. W szczególności błędy ludzkie i błędy systemów mogą spowodować opóźnienia rozliczenia transakcji

dokonywanych przez Uczestników. Istnieje ryzyko dokonania błędnej wyceny wartości aktywów netto na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu oraz ryzyko dokonania tej wyceny z opóźnieniem albo przekazania z opóźnieniem środków z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa.

3. Określenie profilu inwestora, z uwzględnieniem zakresu czasowego inwestycji oraz poziomu ryzyka inwestycyjnego związanego z przyjętą polityką inwestycyjną Subfunduszu

Subfundusz przeznaczony jest dla inwestorów zainteresowanych lokowaniem swych środków na międzynarodowych rynkach finansowych, akceptujących ryzyko koncentracji lokat w tytuły uczestnictwa jednego funduszu zagranicznego C-QUADRAT ARTS Best Momentum, a także zarówno ryzyko polityki inwestycyjnej Subfunduszu jak i funduszu w którego tytuły uczestnictwa lokowane są aktywa Subfunduszu.

Rekomendowany okres inwestowania w Subfunduszu wynosi co najmniej 5 lat.

4. Wysokość opłat i prowizji związanych z uczestnictwem w Subfunduszu, sposobie ich naliczania i pobierania oraz kosztów obciążających Subfundusz

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

Rodzaje, maksymalną wysokość, sposób kalkulacji i naliczania kosztów obciążających Subfundusz a także wysokość Wynagrodzenia Towarzystwa oraz terminy, w których najwcześniej może nastąpić pokrycie poszczególnych rodzajów kosztów określone zostały w art. 70, art. 71 oraz art. 72 Statutu.

4.2. Wskazanie wartości Współczynnika Kosztów Całkowitych (WKC) wraz z informacją, że odzwierciedla on udział kosztów niezwiązanych bezpośrednio z działalnością inwestycyjną Funduszu na rzecz Subfunduszu w średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu za dany rok, a także wskazanie kategorii kosztów Subfunduszu niewłączonych do wskaźnika WKC, w tym opłat transakcyjnych

Nie ma zastosowania. Współczynnik Kosztów Całkowitych oraz pozostałe informacje z nim związane zostaną zamieszczone po zakończeniu przez Subfundusz pełnego roku obrotowego.

4.3. Wskazanie opłat manipulacyjnych z tytułu zbycia lub odkupienia Jednostek Uczestnictwa oraz innych opłat uiszczanych bezpośrednio przez uczestnika

Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za otwarcie Subrejestru Jednostek Uczestnictwa kategorii A, B, C, D i E wynosi 1000 zł.

Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za zbywanie Jednostek Uczestnictwa:

1) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A, B i E wynosi: 5%,

2) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii C i D wynosi: 3%.

Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa:

1) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A, B i E wynosi: 5%,

2) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii C i D wynosi: 3%.

Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za zamianę lub konwersję Jednostek Uczestnictwa, która może być pobierana oprócz Opłaty Wyrównawczej, wynosi 3% dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A, B, C, D i E.

Sposób pobierania i obliczania wysokości Opłaty Wyrównawczej pobieranej w przypadku zamiany lub konwersji Jednostek Uczestnictwa kategorii A, B, C, D i E określone są w pkt. 6.3. oraz 6.5. rozdziału III. Prospektu.

Opłata Wyrównawcza dotycząca Produktu Specjalnego pobierana jest w razie niewywiązania się przez Uczestnika Produkty Specjalnego z jego obowiązków wynikających z uczestnictwa w Produkcie Specjalnym i nie może przekraczać wartości wyższej z: sumy wartości zniżek w opłatach, o których mowa w art. 21 Statutu oraz wartości świadczeń na rzecz Uczestnika, o którym mowa w art. 14 Statutu, odpowiednio udzielonych lub wypłaconych Uczestnikowi Produktu Specjalnego w związku z jego uczestnictwem w Produkcie Specjalnym lub 5% środków wypłacanych Uczestnikowi Funduszu.

Sposób pobierania i obliczania wysokości Opłaty Wyrównawczej dotyczącej Produktu Specjalnego określone są w pkt. 6.7 rozdziału III. Prospektu oraz w art. 23 Statutu.

Informacja o wysokości opłat manipulacyjnych za zbywanie, odkupywanie, konwersję oraz zamianę Jednostek Uczestnictwa kategorii A, B, C, D i E, Opłaty Wyrównawczej oraz Opłaty Wyrównawczej dotyczącej Produktu Specjalnego udostępniana jest przez Towarzystwo w Tabelach Opłat, które są udostępniane na stronie internetowej Towarzystwa: www.VIGCQ-TFI.pl oraz we wszystkich punktach zbywania Jednostek Uczestnictwa.

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

Towarzystwo nie pobiera za zarządzanie Subfunduszem wynagrodzenia uzależnionego od wyników Subfunduszu.

4.5. Maksymalna wysokość wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem

Towarzystwo za zarządzanie Funduszem pobiera wynagrodzenie stałe obciążające Aktywa Subfunduszu liczone odrębnie dla każdej kategorii Jednostek Uczestnictwa.

Maksymalna stawka wynagrodzenia stałego za zarządzanie Subfunduszem, wynosi:
1) 2,5% dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A,
2) 2,25% dla Jednostek Uczestnictwa kategorii B,
3) 1,75% dla Jednostek Uczestnictwa kategorii C,
4) 2,0% dla Jednostek Uczestnictwa kategorii D,
5) 2,0% dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E

w skali roku liczonego jako 365, lub 366 dni w przypadku, gdy rok kalendarzowy liczy 366 dni, od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym roku.

Towarzystwo może pobierać wynagrodzenie stałe od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu według stawki niższej, niż maksymalna stawka.

Wysokość opłat za zarządzanie C-QUADRAT ARTS Best Momentum:

Za swoją działalność z zakresu zarządzania spółka zarządzająca C-QUADRAT ARTS Best Momentum otrzymuje roczne wynagrodzenie w wysokości do 2,10% rocznie aktywów funduszu, obliczane proporcjonalnie na podstawie wartości na koniec każdego miesiąca. Wynagrodzenie to jest uwzględniane w kalkulacji wartości jednostek uczestnictwa dokonywanej na zasadzie memoriałowej w każdym dniu roboczym. Ponadto spółka zarządzająca C-QUADRAT ARTS Best Momentum otrzymuje miesięczną zmienną opłatę za zarządzanie (opłata za wyniki) w wysokości 20% wyników netto funduszu (wzrost wartości jednostek uczestnictwa) w stosunku do poziomu „high watermark". Poziom ten odpowiada wartości jednostki uczestnictwa na koniec poprzedniego miesiąca, w którym uiszczana była ostatnia opłata za wyniki, jest obliczany w sposób ciągły na podstawie średniej wartości funduszu oraz wpłynie na obliczoną wartość aktywów netto w zakresie przychodów. Obliczenie opiera się na liczbie jednostek uczestnictwa w obiegu na koniec danego miesiąca.

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

Koszty działalności Subfunduszu rozdzielane są pomiędzy Subfundusz a Towarzystwo na podstawie postanowień Statutu.

Dodatkowo Fundusz może zawierać umowy z podmiotami prowadzącymi działalność maklerską, które mogą zawierać ogólne klauzule o nieodpłatnym przekazywaniu przez taki podmiot analiz lub rekomendacji dotyczących instrumentów finansowych. Raporty takie są oferowane w ramach standardowej oferty dedykowanej klientom korporacyjnym. Brak jest wpływu otrzymywanych świadczeń na wysokość opłat i kosztów ponoszonych przez Fundusz. Świadczenia takie nie mają również wpływu na wysokość wynagrodzenia za zarządzanie Funduszem w części obciążającej Aktywa Subfunduszu.

5. Podstawowe dane finansowe Subfunduszu w ujęciu historycznym

5.1. Wartość aktywów netto Subfunduszu na koniec ostatniego roku obrotowego

Nie dotyczy – na dzień sporządzenia Prospektu dane są niedostępne.

5.2. Wielkość średniej stopy zwrotu z inwestycji w jednostki uczestnictwa Subfunduszu za ostatnie 2, 3, 5 i 10 lat.

Nie dotyczy – na dzień sporządzenia Prospektu dane są niedostępne.

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

Subfundusz nie posiada wzorca (benchmark) służącego do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu.

5.4. Informacja o średnich stopach zwrotu oraz rocznych stopach zwrotu z przyjętego przez Subfundusz wzorca za ostatnie 2, 3, 5 i 10 lat

Nie dotyczy – na dzień sporządzenia Prospektu dane są niedostępne.

5.5. Zastrzeżenie, że indywidualna stopa zwrotu Uczestnika z inwestycji jest uzależniona od wartości Jednostki Uczestnictwa w momencie jej zbycia i odkupienia przez Fundusz na rzecz Subfunduszu oraz wysokości pobranych opłat manipulacyjnych oraz że wyniki osiągnięte przez Subfundusz w przeszłości nie gwarantują uzyskania podobnych w przyszłości

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 i podatków. Wyniki historyczne nie gwarantują uzyskania podobnych wyników w przyszłości.

ROZDZIAŁ III.4 SUBFUNDUSZ C-QUADRAT ARTS TOTAL RETURN FLEXIBLE

1. 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 dąży do realizacji celu inwestycyjnego przede wszystkim poprzez dokonywanie lokat środków głównie w tytuły uczestnictwa funduszu zagranicznego C-QUADRAT ARTS Total Return Flexible (od 65% do 100% wartości Aktywów Subfunduszu).

Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane wyłącznie w:

1) papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski,
2) papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w Państwie członkowskim, a także na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub innym Państwie członkowskim,
3) papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego dopuszczone do obrotu na rynku zorganizowanym w państwie OECD innym niż Rzeczpospolita Polska i Państwo członkowskie takim jak:
   a) Wielka Brytania: London Stock Exchange,
   b) Stany Zjednoczone Ameryki: NYSE MKT LLC, NASDAQ (The NASDAQ Stock Market), NYSE (New York Stock Exchange), NYSE Arca, Amex (American Stock Exchange),
   c) Australia: Australian Securities Exchange,
   d) Kanada: Toronto Stock Exchange, Canadian National Stock Exchange,
   e) Japonia: Tokyo Stock Exchange, Nagoya Stock Exchange,
   f) Korea Południowa: Korea Exchange,
   g) Meksyk: Mexican Stock Exchange,
   h) Nowa Zelandia: NZX Limited,
   i) Norwegia: Oslo Stock Exchange,
   j) Szwajcaria: Berne eXchange BX, SIX Swiss Exchange,
   k) Turcja: Borsa Istanbul,
   l) Izrael: Tel Aviv Stock Exchange,
   m) Republika Chile: Santiago Stock Exchange.
4) papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego będące przedmiotem oferty publicznej, jeżeli warunki emisji lub pierwszej oferty publicznej zakładają złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu, na rynku o którym mowa w pkt 2) lub 3), oraz gdy dopuszczenie do tego obrotu jest zapewnione w okresie nie dłuższym niż rok od dnia, w którym po raz pierwszy nastąpi zaoferowanie tych papierów lub instrumentów,
5) depozyty w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, o terminie zapadalności nie dłuższym niż rok płatne na żądanie lub które można wycofać przed terminem zapadalności oraz za zgodą Komisji depozyty w bankach zagranicznych pod warunkiem, że bank ten podlega nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym w zakresie co najmniej takim, jak określony w prawie wspólnotowym,
6) Instrumenty Rynku Pieniężnego inne niż określone w punktach powyższych, jeżeli instrumenty te lub ich emitent podlegają regulacjom mającym na celu ochronę inwestorów i oszczędności oraz są:
   a) emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostkę samorządu terytorialnego, właściwe centralne, regionalne lub lokalne władze publiczne Państwa członkowskiego, albo przez bank centralny Państwa członkowskiego, Europejski Bank Centralny, Unię Europejską lub Europejski Bank Inwestycyjny, państwo inne niż Państwo członkowskie, albo, w przypadku państwa federalnego, przez jednego z członków federacji, albo przez organizację międzynarodową, do której należy co najmniej jedno Państwo członkowskie lub
   b) emitowane, poręczone lub gwarantowane przez podmiot podlegający nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym, zgodnie z kryteriami określonymi prawem

wspólnotowym, albo przez podmiot podlegający i stosujący się do zasad, które są co najmniej tak rygorystyczne, jak określone prawem wspólnotowym, lub
c) emitowane przez podmiot, którego papiery wartościowe są w obrocie na rynku regulowanym, o którym mowa w pkt. 2),

7) papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, inne niż określone w punktach powyższych.

Fundusz dokonując lokat Aktywów Subfunduszu będzie stosował następujące zasady dywersyfikacji lokat:
1) tytuły uczestnictwa funduszu zagranicznego C-QUADRAT ARTS Total Return Flexible – od 65% do 100% wartości Aktywów Subfunduszu;
2) Instrumenty Udziałowe lub Instrumenty Dłużne – od 0% do 35% wartości Aktywów Subfunduszu;
3) depozyty w jednym banku krajowym, banku zagranicznym lub instytucji kredytowej nie mogą stanowić więcej niż 20% wartości Aktywów Subfunduszu;
4) do 100% wartości Aktywów Subfunduszu mogą stanowić aktywa zagraniczne;
5) do 100% wartości Aktywów Subfunduszu mogą stanowić aktywa denominowane w walutach obcych.

Z zastrzeżeniem pkt. 1) – 5) powyżej, Fundusz może inwestować Aktywa Subfunduszu w inne instrumenty finansowe dozwolone przepisami prawa i postanowieniami Statutu.

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

1.2. Opis kryteriów doboru lokat do portfela inwestycyjnego Subfunduszu

Aktywa Subfunduszu będą inwestowane przede wszystkim w tytuły uczestnictwa funduszu zagranicznego C-QUADRAT ARTS Total Return Flexible.

Decyzje o doborze lokat innych niż tytuły uczestnictwa funduszu zagranicznego C-QUADRAT ARTS Total Return Flexible oraz decyzje o doborze Instrumentów Pochodnych mogą być podejmowane z uwzględnieniem w szczególności następujących czynników:

1) w przypadku Instrumentów Dłużnych:
   a) rentowność do wykupu lub oprocentowanie danego instrumentu,
   b) prognozowane zmiany poziomu rynkowych stóp procentowych,
   c) prognozowane zmiany kształtu krzywej dochodowości,
   d) stosunek oczekiwanej stopy zwrotu do ryzyka inwestycyjnego związanego z danym papierem wartościowym lub Instrumentem Rynku Pieniężnego,
   e) wysokość premii za ryzyko inwestycyjne w porównaniu do stawek kształtujących się na rynku,
   f) wpływ na średni okres do wykupu całego portfela inwestycyjnego,
   g) dodatkowo – w przypadku papierów dłużnych innych niż emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski – poza kryteriami określonymi wyżej – także wiarygodność kredytowa emitenta;
   h) dodatkowo w przypadku obligacji zamiennych na akcje – poza wskazanymi powyżej – także warunki zamiany obligacji na akcje;
2) w przypadku jednostek uczestnictwa i tytułów uczestnictwa funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania:
   a) możliwość efektywniejszej dywersyfikacji lokat Subfunduszu,
   b) możliwość efektywniejszej realizacji celu inwestycyjnego Subfunduszu,
   c) adekwatność polityki inwestycyjnej funduszu inwestycyjnego otwartego lub specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego, funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania do polityki inwestycyjnej Subfunduszu,
   d) kształtowanie się historycznych stóp zwrotu;
3) w przypadku depozytów:
   a) poziom oprocentowania depozytów, również w porównaniu do stawek kształtujących się na rynku,
   b) wiarygodność banku;
4) w przypadku zawierania umów mających za przedmiot Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne:
   a) zgodność ze strategią i celem inwestycyjnym Subfunduszu,

b) adekwatność, rozumiana jako zgodność instrumentów bazowych z polityką inwestycyjną Subfunduszu,
c) efektywność, rozumiana jako zgodność zmiany wartości Instrumentu Pochodnego z oczekiwaną zmianą wartości instrumentu bazowego,
d) płynność, rozumiana jako istnienie wolumenu obrotu danym Instrumentem Pochodnym znacznie przewyższającego wielkość transakcji,
e) koszt, rozumiany jako koszty ponoszone w celu nabycia Instrumentu Pochodnego, w relacji do kosztów ponoszonych w celu nabycia instrumentu bazowego,
f) koszty transakcyjne i rozliczeniowe;

5) w przypadku Instrumentów Udziałowych:
a) ryzyko działalności emitenta, zarówno na poziomie makroekonomicznym, jak i specyficznym dla danego emitenta,
b) prognozowane perspektywy wzrostu wyników finansowych emitenta,
c) prognozowany wzrost wyceny rynkowej papieru wartościowego w ujęciu nominalnym,
d) prognozowana stopa zwrotu z papieru wartościowego w ujęciu relatywnym, tj. w porównaniu z innymi podobnymi papierami lub w porównaniu do stopy zwrotu z indeksu giełdowego stanowiącego indeks służący do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa danego Subfunduszu;
e) dodatkowo, w przypadku praw poboru – poza lit. a) do lit d) – także relacja ceny prawa poboru do wartości teoretycznej prawa poboru wynikającej z aktualnej ceny akcji danej spółki;

6) w przypadku pozostałych instrumentów finansowych, niewymienionych w pkt. 1) –5) powyżej:
a) możliwość efektywniejszej dywersyfikacji lokat Subfunduszu,
b) możliwość efektywniejszej realizacji celu inwestycyjnego Subfunduszu,
c) stosunek oczekiwanej stopy zwrotu do ryzyka inwestycyjnego związanego z danym instrumentem finansowym.

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.

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

Z uwagi na docelowy skład portfela inwestycyjnego Subfunduszu wynikający z jego specyfiki, Wartość Aktywów Netto portfela inwestycyjnego Subfunduszu powinna charakteryzować się dużą zmiennością.

Duży poziom zmienności wartości aktywów netto portfela inwestycyjnego Subfunduszu może być spowodowany w szczególności pozytywnym bądź negatywnym wpływem zmian rynkowych stóp procentowych, wpływem ryzyka kredytowego na wartość dokonanych przez Subfundusz lokat, zmianami notowań cen tytułów uczestnictwa funduszu zagranicznego C-QUADRAT ARTS Total Return Flexible oraz występowaniem czynników ryzyka opisanych poniżej.

1.5. Jeżeli Fundusz może zawierać na rzecz Subfunduszu 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 może w imieniu Subfunduszy zawierać umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczpospolitej Polskiej lub w Państwie członkowskim, a także na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczpospolitej Polskiej lub innym Państwie członkowskim oraz na rynku zorganizowanym w państwie należącym do OECD innym niż Rzeczpospolita Polska i Państwo członkowskie, takim jak:
a) Wielka Brytania: London Stock Exchange,

b) Stany Zjednoczone Ameryki: NYSE MKT LLC, NASDAQ (The NASDAQ Stock Market), NYSE (New York Stock Exchange), NYSE Arca, Amex (American Stock Exchange), Chicago Mercantile Exchange (CME) oraz CBOT (Chicago Board of Trade),
c) Australia: Australian Securities Exchange,
d) Kanada: Montreal Exchange,
e) Japonia: Tokyo Stock Exchange, Osaka Securities Exchange,
f) Korea Południowa: Korea Exchange,
g) Meksyk: Mexican Derivatives Exchange,
h) Nowa Zelandia: NZX Limited,
i) Norwegia: Oslo Stock Exchange,
j) Szwajcaria: Berne eXchange BX,
k) Turcja: Borsa Istanbul oraz Turkish Derivatives Exchange,
l) Izrael: Tel Aviv Stock Exchange,
m) Republika Chile: Santiago Stock Exchange,

oraz umowy mające za przedmiot Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne.

Fundusz na rzecz Subfunduszu może zawierać umowy mające za przedmiot następujące rodzaje Instrumentów Pochodnych, w tym Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych, zarówno w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego jak i w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym:

1) kontrakty terminowe, których bazę stanowią indeks giełdowy, papiery wartościowe, stopy procentowe, kursy walut;
2) opcje, których bazę stanowią indeks giełdowy, papiery wartościowe, stopy procentowe, kursy walut;
3) transakcje dotyczące wymiany walut, papierów wartościowych, stóp procentowych, ryzyka kredytowego i indeksów giełdowych.

Zawieranie umów mających za przedmiot instrumenty pochodne w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego, a nie w celu sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu, wpływa na ograniczenie ryzyka związanego z przyjętą polityką inwestycyjną.

Wykorzystanie instrumentów pochodnych w celu sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu wiąże się z ryzykiem wynikającym z możliwości kształtowania się wartości instrumentu bazowego w sposób odmienny od oczekiwań zarządzającego. Ryzyko inwestycyjne związane z wykorzystaniem instrumentów pochodnych w celu sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu będzie porównywalne z ryzykiem występującym w przypadku bezpośredniego nabycia lub zbycia przez Subfundusz odpowiednich papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego w ramach przyjętej polityki inwestycyjnej.

Zawieranie umów mających za przedmiot Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne może powodować ryzyko kontrahenta polegające na tym, że w przypadku, gdy wartość transakcji na danym instrumencie jest korzystna dla Funduszu, występuje prawdopodobieństwo niewywiązania się przez kontrahenta z tej transakcji.

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

Nie udzielono gwarancji wypłaty określonej kwoty z tytułu odkupienia Jednostek Subfunduszu.

2. Opis ryzyka związanego z inwestowaniem w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu, w tym ryzyka 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

2.1.1. Ryzyko rynkowe

Uczestnicy Funduszu winni pamiętać o istniejącym ryzyku gospodarczym, które jest związane z możliwością zahamowania lub obniżenia tempa wzrostu gospodarczego, wzrostem inflacji oraz międzynarodową koniunkturą gospodarczą. Ryzyko rynkowe wiąże się ze zmianami czynników rynkowych, w tym w szczególności koniunktury na rynku papierów wartościowych oraz zmiany stóp procentowych. Zmiany w poziomie rynkowych stóp procentowych, mające miejsce m.in. w następstwie zmian w parametrach makroekonomicznych, mogą powodować istotne zmiany w wartości Jednostek Uczestnictwa.

Ryzyko rynkowe może oddziaływać na Subfundusz również pośrednio, poprzez wpływanie, w określony powyżej sposób, na wartość tytułów uczestnictwa C-QUADRAT ARTS Total Return Flexible, w związku z lokatami C-QUADRAT ARTS Total Return Flexible.

Ryzyko walutowe

Ryzyko walutowe stanowi podkategorię ryzyka rynkowego. Aktywa Subfunduszu będą narażone na ryzyko walutowe, w przypadku nabycia instrumentów finansowych denominowanych w walucie obcej. Ryzyko walutowe przejawia się potencjalną możliwością spadku rentowności inwestycji dokonywanych w instrumenty notowane na zagranicznych rynkach papierów wartościowych lub denominowanych w walutach obcych, w wyniku aprecjacji waluty krajowej względem waluty obcej. Przy zakupie i sprzedaży walut obcych mogą ponadto występować niekorzystne różnice kursowe, powodujące obniżenie stopy zwrotu z inwestycji dokonywanych przez Subfundusz.

2.1.2. Ryzyko makroekonomiczne

Atrakcyjność inwestycyjna papierów wartościowych i instrumentów finansowych jest uzależniona od wielu parametrów makroekonomicznych, takich jak m.in. tempo wzrostu gospodarczego, poziom inflacji, poziom deficytu budżetowego, poziom deficytu na rachunku bieżącym, poziom bezrobocia, poziom kursów walutowych. Zmiany poszczególnych parametrów makroekonomicznych mogą negatywnie wpływać na atrakcyjność inwestycyjną poszczególnych papierów wartościowych, a tym samym na ich ceny. Może to powodować wahania oraz spadki cen Jednostek Uczestnictwa.

2.1.3. Ryzyko kredytowe

Głównymi czynnikami ryzyka kredytowego są:
- ryzyko niedotrzymania warunków,
- ryzyko obniżenia oceny kredytowej,
- ryzyko kondycji finansowej emitenta
- ryzyko rozpiętości kredytowej.

Ryzyko niedotrzymania warunków, nazywane również ryzykiem niewypłacalności, to ryzyko spadku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu spowodowane niedotrzymaniem warunków kontraktów finansowych przez emitentów instrumentów dłużnych. Polega ono na niespłaceniu przez emitenta w terminie należnej kwoty z tytułu wyemitowanych instrumentów dłużnych (zarówno odsetek jak i kwoty pożyczonego kapitału).

Ryzyko obniżenia oceny kredytowej to ryzyko spadku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu spowodowane obniżeniem ocen kredytowych (ratingów) emitentów lub emisji. Obniżenie oceny kredytowej dla danego emitenta skutkuje wzrostem ryzyka danej inwestycji, co powoduje, że inwestorzy oczekują wyższej stopy zwrotu z tej inwestycji. Wzrost oczekiwanej stopy zwrotu powoduje spadek wartości instrumentów dłużnych.

Ryzyko kondycji finansowej emitenta. Pogorszenie się kondycji finansowej emitentów papierów wartościowych wchodzących w skład lokat Subfunduszu lub obniżenie ratingu dla tych papierów lub emitentów może w efekcie prowadzić do spadku wartości emitowanych przez niego instrumentów dłużnych i tym samym spadków wartości Jednostek Uczestnictwa.

Ryzyko rozpiętości kredytowej to ryzyko spadku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu spowodowane zmianami rozpiętości kredytowej dla emisji. Rozpiętość kredytowa to różnica z oczekiwanej przez inwestorów stopy zwrotu z instrumentów obarczonych ryzykiem a instrumentów, które postrzega się jako

wolne od ryzyka (instrumenty dłużne emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa). Inwestycje w papiery dłużne innych emitentów niż Skarb Państwa, czyli np. papiery komercyjne lub obligacje komunalne i korporacyjne wiążą się z wyższym poziomem ryzyka kredytowego, uzależnionym od wiarygodności kredytowej emitenta. Pogorszenie ratingu kredytowego wpływa na wzrost ryzyka danego emitenta i wzrost rozpiętości kredytowej, a tym samym powoduje spadek ceny danego instrumentu dłużnego. 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.

2.1.4. Ryzyko płynności

Ryzyko płynności polega na braku możliwości sprzedaży, zakupu, likwidacji lub zamknięcia pozycji w aktywach Funduszu, przy ograniczonych kosztach i w odpowiednio krótkim czasie, na skutek czego jest zagrożona zdolność Funduszu do zbywania i odkupywania jednostek uczestnictwa. Ma to szczególnie istotne znaczenie w przypadku zaistnienia niekorzystnych zjawisk makroekonomicznych lub dotyczących czynników określających atrakcyjność inwestycyjną lub percepcję ryzyka w stosunku do danego emitenta lub otoczenia, w jakim działa. W związku z powyższym nie można wykluczyć ryzyka niekorzystnego wpływu niedostatecznej płynności lokat Subfunduszu na wartość aktywów netto Subfunduszu. Ryzyko płynności związane jest również z lokowaniem Aktywów Subfunduszu w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą. W przypadku tego rodzaju lokat, wystąpienie okoliczności pozostającej poza kontrolą Towarzystwa lub Funduszu, w postaci zawieszenia odkupywania jednostek uczestnictwa przez inny fundusz inwestycyjny lub odkupywania tytułów uczestnictwa funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą, może skutkować koniecznością zawieszenia odkupywania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu. Poziom ryzyka wystąpienia tego rodzaju okoliczności rośnie proporcjonalnie do wartości udziału lokaty w jednostki uczestnictwa lub tytuły uczestnictwa innego funduszu inwestycyjnego, funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą w całym portfelu inwestycyjnym Subfunduszu. Ryzyko to należy uznać zatem za szczególnie istotne w przypadku tych Subfunduszy, które mogą lokować do 100% wartości Aktywów łącznie w jednostki uczestnictwa lub tytuły uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych, funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą, a także tych Subfunduszy, które mogą lokować powyżej 20% wartości Aktywów w jednostki uczestnictwa jednego funduszu inwestycyjnego lub w tytuły uczestnictwa jednego funduszu zagranicznego lub jednej instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą. Niezależnie od okoliczności przedstawionych powyżej, istnieje również ryzyko, że w przypadku zażądania przez Uczestników odkupienia Jednostek Uczestnictwa o stosunkowo dużym udziale w łącznej liczbie Jednostek Uczestnictwa wyemitowanych w danym momencie, Fundusz będzie w stanie wypłacić środki należne z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa w danym Subfunduszu dopiero po dokonaniu zbycia części aktywów i uzyskaniu środków należnych Subfunduszowi ze zbycia tych aktywów, w tym po uprzednim odkupieniu odpowiedniej ilości jednostek uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych lub tytułów uczestnictwa emitowanych przez fundusze zagraniczne lub przez instytucje wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą, które to odkupienie będzie realizowane na zasadach (w tym w terminach) określonych, odpowiednio, w statucie lub prospekcie informacyjnym innego funduszu inwestycyjnego lub w regulaminie, dokumentach założycielskich lub prospekcie danego funduszu zagranicznego lub w prospekcie, regulaminie, dokumentach założycielskich lub innym właściwym dokumencie dotyczącym danej instytucji wspólnego inwestowania mającej siedzibę za granicą.

2.1.5. Ryzyko międzynarodowe

Tempo wzrostu gospodarczego w danym kraju, poprzez system międzynarodowych powiązań gospodarczych, jest uzależnione od stanu gospodarki światowej, w tym przede wszystkim od sytuacji gospodarczej Unii Europejskiej oraz Stanów Zjednoczonych. Wspomniane powiązania powodują, iż pogorszenie koniunktury światowej może negatywnie wpływać na kondycję gospodarki danego kraju, a tym samym na kondycję jego podmiotów gospodarczych, a w efekcie na ceny papierów wartościowych emitowanych przez te podmioty. Dodatkowo w przypadku krajów zaliczanych do grupy tzw. emerging markets (m.in. Polska, kraje Europy Środkowo-Wschodniej, szereg krajów Azji) charakterystyczne dla ich rynków finansowych są znaczne wahania poziomu inwestycji kapitału międzynarodowego. Przepływy obcego kapitału mogą nie być związane bezpośrednio z aktualną sytuacją wewnętrzną danego kraju, lecz wynikać z generalnych tendencji dotyczących przepływu kapitału pomiędzy poszczególnymi rynkami czy

regionami geograficznymi. Przepływy te poprzez mechanizm popytu i podaży mogą być przyczyną znacznych zmian cen papierów wartościowych, w efekcie mogą powodować wahania oraz spadki cen Jednostek Uczestnictwa

2.1.6. Ryzyko związane z przechowywaniem Aktywów Subfunduszu

Aktywa Subfunduszu, o których mowa w art. 72b ust. 1 i 2 Ustawy o Funduszach oraz w art. 88 ust.1 i ust. 3 Rozporządzenia 231/2013 (dalej: „Aktywa Utrzymywane"), przechowywane są na rachunkach prowadzonych przez Depozytariusza lub podmioty trzecie, którym Depozytariusz powierzył wykonywanie czynności związanych z realizacją funkcji przechowywania Aktywów Utrzymywanych Subfunduszu. Depozytariusz odpowiada wobec Funduszu za utratę Aktywów Utrzymywanych Subfunduszu, w tym za utratę Aktywów Utrzymywanych Subfunduszu przez podmiot, któremu Depozytariusz powierzył wykonywanie czynności w zakresie związanym z realizacją funkcji przechowywania tych aktywów. Przez utratę Aktywów Utrzymywanych Subfunduszu rozumie się przypadki, o których mowa w art. 100 ust. 1 Rozporządzenia 231/2013. W przypadku utraty Aktywów Subfunduszu, Depozytariusz niezwłocznie zwraca Subfunduszowi taki sam instrument finansowy lub takie samo aktywo albo kwotę odpowiadającą wartości utraconego instrumentu finansowego lub aktywa. W przypadku utraty przez Depozytariusza przechowywanych przez niego Aktywów Subfunduszu, Depozytariusz może zwolnić się od odpowiedzialności, jeżeli wykaże, z uwzględnieniem art. 101 Rozporządzenia 231/2013, że utrata instrumentu finansowego stanowiącego Aktywa Subfunduszu nastąpiła z przyczyn od niego niezależnych. Aktywa Subfunduszu, o których mowa w art. 72b ust. 3 Ustawy o Funduszach oraz art. 88 ust. 2 Rozporządzenia 231/2013 („Aktywa Rejestrowane") przechowywane lub rejestrowane są na rachunkach prowadzonych przez podmioty trzecie na podstawie odrębnych umów. Odpowiedzialność za Aktywa Rejestrowane Subfunduszu przez podmioty trzecie regulują postanowienia ww. umów.

Aktywa Subfunduszu są zapisywane na rachunkach i rejestrach odrębnie od aktywów pozostałych Subfunduszy, odrębnie od aktywów Depozytariusza oraz odrębnie od aktywów innych podmiotów trzecich

2.1.7. Ryzyko związane z koncentracją Aktywów lub rynków

Aktywa Subfunduszu będą lokowane przede wszystkim w tytuły uczestnictwa funduszu C-QUADRAT ARTS Total Return Flexible. Fundusz nie może zagwarantować, że nie dojdzie do pogorszenia koniunktury rynkowej w sektorze tych instrumentów finansowych. W takim wypadku, pogorszenie koniunktury w ramach danego typu instrumentów finansowych może spowodować w odniesieniu do Subfunduszu spadek wartości aktywów netto w stopniu większym niż gdyby Aktywa Subfunduszu były lokowane w instrumenty różnych typów. Negatywny wpływ na wartość Aktywów Subfunduszu mogą wywierać również spadki wartości poszczególnych lokat mających znaczny udział w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu.

2.1.8. Ryzyko kontrpartnerów

Ryzyko związane z możliwością niewywiązania się kontrpartnerów Subfunduszu ze zobowiązań wynikających z zawieranych przez Subfundusz umów. Ryzyko takie występuje w szczególności na rynku międzybankowym, na którym Subfundusz może zawierać transakcje z terminem realizacji znacząco późniejszym od daty zawarcia transakcji.

2.1.9. Ryzyko rozliczenia

Ryzyko rozliczenia związane jest z potencjalnie negatywnymi dla Wartości Aktywów Netto Subfunduszu skutkami opóźnienia lub braku rozliczenia zawartych transakcji mogące powodować wahania oraz spadki wartości Jednostki Uczestnictwa. Opóźnienia te lub brak rozliczenia mogą uniemożliwiać lub utrudniać przeprowadzanie dalszych transakcji. Źródłem ryzyka rozliczenia mogą być między innymi ryzyka operacyjne występujące po stronie m.in. operatorów rynków giełdowych, izb rozliczeniowych i pośredników (domów maklerskich, banków). Oprócz zdarzeń zewnętrznych, ryzyko rozliczenia może być efektem błędnych procedur wewnętrznych, niestosowania się do procedur, działania systemów oraz pracowników, a także niewypłacalności banków i innych pośredników.

2.1.10. Ryzyko prawne

Jednym z najważniejszych elementów prowadzenia działalności gospodarczej jest otoczenie prawne. Niekorzystne zmiany w regulacjach prawnych (m.in. w systemie podatkowym, w systemie obrotu gospodarczego, w systemie obrotu papierami wartościowymi) mogą negatywnie wpływać na emitentów papierów wartościowych oraz na atrakcyjność inwestycyjną instrumentów finansowych, a tym samym na ich ceny. Może to powodować wahania oraz spadki cen Jednostek Uczestnictwa. Należy przy tym podkreślić, że zmiany w systemie prawnym mogą mieć charakter nagłego i znaczącego pogorszenia parametrów gospodarczych, przyczyniając się do gwałtownych ruchów cen papierów wartościowych na giełdzie lub na rynku, na którym są notowane.

2.1.11. Ryzyko nietrafnych decyzji inwestycyjnych

Istnieje możliwość, że podjęte w najlepszej wierze i zgodnie z najlepszą wiedzą decyzje inwestycyjne nie przyniosą oczekiwanych rezultatów i wartość posiadanych instrumentów finansowych, a tym samym Wartość Aktywów Netto Subfunduszu ulegnie zmniejszeniu.

2.1.12. Ryzyko inwestycji w specyficzne sektory

W przypadku gdy Fundusz lokuje Aktywa Subfunduszu w specyficzne sektory gospodarki, Wartość Aktywów Netto Subfunduszu jest ściśle uzależniona od kondycji finansowej danej gałęzi gospodarki oraz postrzegania tej gałęzi przez inwestorów. Pogorszenie się kondycji finansowej danej gałęzi gospodarki, jak również jej negatywny odbiór przez inwestorów, w przypadku w którym Aktywa Subfunduszu będą lokowane w tym sektorze, mogą wywierać negatywny wpływ na wartość Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

2.1.13. Ryzyko niedopuszczenia do obrotu na rynku regulowanym lub rynku zorganizowanym

Ryzyko związane z faktem niedopuszczenia papierów wartościowych nabywanych przez Fundusz w ofercie pierwotnej (na rynku pierwotnym) do notowań na giełdzie (rynku wtórnym). Z reguły emitenci papierów wartościowych oferowanych na rynku pierwotnym w ramach oferty publicznej dążą do tego, aby papiery te były następnie notowane na giełdzie (rynku wtórnym). Może się okazać, że z różnych przyczyn te papiery wartościowe nie znajdą się w obrocie na rynku zorganizowanym (giełdzie), a w związku z tym ich płynność w znaczącym stopniu ulegnie ograniczeniu, z czym mogą się wiązać negatywne konsekwencje (zob. ryzyko płynności).

2.1.14. Ryzyko wyceny

Ryzyko to wynika z faktu stosowania przez Subfundusz do wyceny lokat nienotowanych na Aktywnym Rynku modeli wyceny przynależnych do poszczególnych kategorii lokat (papiery dłużne, akcje, instrumenty pochodne). Może się zdarzyć, że z uwagi na konstrukcję modeli oraz rodzaj zastosowanych do modeli danych wejściowych rzeczywista cena możliwa do osiągnięcia na rynku w przypadku sprzedaży takich papierów wartościowych będzie niższa niż wycena modelowa, co będzie wpływać na spadek wartości Jednostki Uczestnictwa. Ponadto, w związku ze stosowaniem zasady wyceny według efektywnej stopy procentowej dłużnych papierów wartościowych nienotowanych na giełdzie papierów wartościowych lub innym aktywnym rynku pozagiełdowym, w przypadku znaczących zmian cen tych papierów może wystąpić sytuacja, w której ich wycena nie będzie odpowiadać aktualnej wartości rynkowej, co w konsekwencji może wpływać na wartość Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

2.1.15. Ryzyko inwestycji w jednostki oraz tytuły uczestnictwa

W przypadku inwestowania w jednostki uczestnictwa krajowych funduszy inwestycyjnych oraz tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych oraz instytucji wspólnego inwestowania, w szczególności funduszu C-QUADRAT ARTS Total Return Flexible, oprócz ryzyk właściwych dla instrumentów finansowych wchodzących w skład ich portfeli, występują następujące rodzaje ryzyk:

- ryzyko braku wpływu na skład portfela i jego zmiany dokonywane przez zarządzającego funduszem krajowym, zagranicznym lub instytucją wspólnego inwestowania. Ponadto Fundusz nie ma wpływu na zmiany osoby zarządzającej funduszem lub instytucją wspólnego inwestowania oraz na zmiany strategii inwestycyjnej i stylu zarządzania taką instytucją lub funduszem;

- ryzyko wynikające z braku dostępu do aktualnego składu portfela inwestycyjnego – zgodnie z regulacjami, którym podlegają fundusze krajowe, zagraniczne oraz instytucje wspólnego inwestowania, są one zobowiązane ujawniać skład ich portfeli inwestycyjnych wyłącznie periodycznie, co powoduje, iż zarządzający Funduszem, podejmując decyzję o zakupie/sprzedaży tytułów uczestnictwa, ma dostęp wyłącznie do bieżącej wyceny aktywów funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania oraz do historycznego składu portfela tych instytucji;
- ryzyko zawieszenia wyceny jednostek lub tytułów uczestnictwa – zawieszeniu podlega zbywanie i odkupywanie tych jednostek lub tytułów uczestnictwa, co wpływa na ograniczenie płynności lokaty w jednostki lub tytuły uczestnictwa, a w przypadku znacznego zaangażowania w te jednostki lub tytuły – także na możliwość dokonania wiarygodnej wyceny istotnej części Aktywów, co może prowadzić do zawieszenia zbywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu. Zgodnie przepisami Ustawy zawieszenie zbywania i odkupywania jednostek uczestnictwa może nastąpić na okres do 2 tygodni, a następnie może zostać przedłużone na okres maksymalnie do 2 miesięcy za zgodą Komisji. W przypadku braku wyrażenia zgody przez Komisję, lub w przypadku upływu maksymalnego okresu zawieszenia zbywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, może zachodzić konieczność zastosowania wyceny tytułów uczestnictwa funduszu zagranicznego nie uwzględniającej aktualnego składu jego portfela ani oficjalnej wartości podawanej przez fundusz zagraniczny.

2.1.16. Ryzyko związane z możliwością nabywania przez Subfundusz Instrumentów Pochodnych, w tym Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych

W związku z tym, że Subfundusz, w celu zabezpieczenia poszczególnych składników portfela inwestycyjnego, a także w celu sprawnego zarządzania Subfunduszem, może nabywać Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, z inwestycją w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu wiążą się dodatkowo następujące rodzaje ryzyk:
- w przypadku wszystkich rodzajów Instrumentów Pochodnych: ryzyko zmienności Bazy Instrumentu Pochodnego, ryzyko operacyjne, ryzyko rozliczenia transakcji oraz ryzyko płynności Instrumentów Pochodnych;
- w przypadku Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych: dodatkowo ryzyko kontrahenta.

Ponadto, z zawieraniem umów dotyczących instrumentów pochodnych wiążą się następujące ryzyka:
- w przypadku Instrumentów Pochodnych, w których Instrumentem Bazowym jest stopa procentowa (np. transakcje typu swap, cap/floor, transakcje futures) – ryzyko zmienności stopy procentowej, oraz w przypadku transakcji zawieranych poza rynkiem regulowanym – ryzyko kontrahenta;
- w przypadku Instrumentów Pochodnych, w których Instrumentem Bazowym jest waluta (np. opcje walutowe, transakcje forward, futures i CIRS) – ryzyko kontrahenta (w przypadku transakcji zawieranych poza rynkiem regulowanym) i ryzyko zmiany poziomów kursów walut;
- w przypadku Instrumentów Pochodnych opartych na ryzyku kredytowym emitentów – ryzyko kontrahenta (w przypadku transakcji zawieranych poza rynkiem regulowanym), ryzyko zmienności stopy procentowej oraz tzw. ryzyko zmienności spreadu, tj. ryzyko zmienności stosunku oprocentowania obligacji emitowanych przez państwa do oprocentowania obligacji emitowanych przez podmioty prywatne;
- ryzyko związane z wyborem przez zarządzającego niewłaściwego zabezpieczenia Aktywów Subfunduszu, polegające na niewłaściwym doborze bazy kontraktu, terminu, waluty lub braku dokładnego dopasowania wartości płatności, co może spowodować stratę na zabezpieczonej transakcji;
- ryzyko związane ze stosowaniem Instrumentów Pochodnych opartych na papierach wartościowych i indeksach giełdowych – może to powodować odchylenie zwrotów z Jednostek Uczestnictwa w porównaniu ze stopą zwrotu stopy odniesienia;
- dodać należy, że zabezpieczanie Aktywów Subfunduszu może się odbywać przy użyciu różnych strategii zabezpieczających, które w szczególności mogą się opierać na skorelowaniu aktywa zabezpieczanego oraz aktywa bazowego instrumentu pochodnego. W związku z tym pojawia się ryzyko niewłaściwego zabezpieczenia, oznaczające, że zyski na instrumencie pochodnym nie zrekompensują strat na aktywie zabezpieczanym.

Powyższe ryzyka związane z zawieraniem przez Fundusz na rachunek Subfunduszu umów mających za przedmiot Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty pochodne mogą wpływać na wahania (w tym spadki) wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

2.1.17. Ryzyko związane z inwestowaniem w fundusze docelowe

W przypadku gdy Subfundusz wykorzystuje inne fundusze (docelowe) jako źródło nabywanych składników lokat, nabywając jednostki takich funduszy, obok ogólnego ryzyka związanego z polityką inwestycyjną tych funduszy, podejmuje również ryzyko wynikające z samej struktury tych funduszy. W rezultacie Subfundusz podlega ryzyku związanemu z: kapitałem funduszy docelowych, z rozliczeniami, z ograniczoną elastycznością, ryzyku zmian warunków bazowych, warunków umowy, polityki inwestycyjnej i innych zasadniczych aspektów funkcjonowania funduszy docelowych, ryzyku kluczowego personelu, a także ryzyku poniesienia kosztów transakcji na poziomie funduszu docelowego z powodu przepływu jednostek i ogólnemu ryzyku związanemu z wynikami funduszu docelowego. Zarządzający funduszami docelowymi działają w sposób niezależny od siebie. W rezultacie wiele funduszy docelowych może podjąć szanse i ryzyka, które ostatecznie bazują na tych samych lub pokrewnych rynkach czy aktywach, przez co z jednej strony szanse i ryzyka funduszu, w ramach którego działają te fundusze docelowe, są skoncentrowane na tych rynkach i aktywach. Z drugiej strony szanse i ryzyka różnych funduszy docelowych mogą się przez to ekonomicznie równoważyć.

2.1.18. Ryzyko związane z danym emitentem

Kształtowanie się cen papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego bezpośrednio lub pośrednio posiadanych przez C-QUADRAT ARTS Total Return Flexible uzależnione jest również od czynników specyficznych dla danej spółki będącej emitentem tych papierów lub instrumentów, w szczególności od sytuacji ekonomicznej emitenta. Jeśli czynniki specyficzne dla danej spółki pogarszają się, cena danego papieru wartościowego może spaść w znacznym stopniu i w sposób trwały, bez względu na ogólnie pozytywny pod innymi względami trend na rynku.

Emitent papierów wartościowych będących w pośrednim lub bezpośrednim posiadaniu C-QUADRAT ARTS Total Return Flexible lub dłużnik w odniesieniu do roszczeń należących do C-QUADRAT ARTS Total Return Flexible może stać się niewypłacalny. To może spowodować, iż aktywa C-QUADRAT ARTS Total Return Flexible składające się z tych papierów wartościowych lub roszczeń staną się ekonomicznie bezwartościowe.

2.1.19. Ryzyko inwestycji zagranicznych

Inwestycje na rynkach zagranicznych związane są z ryzykiem walutowym opisanym w pkt 2.1.1 oraz z ryzykiem zmiany sytuacji makroekonomicznej. Sytuacja finansowa emitentów zagranicznych jest w dużym stopniu uzależniona od stanu koniunktury gospodarczej w krajach emitentów. Zmiana koniunktury gospodarczej może negatywnie wpłynąć na rynkową wycenę papierów wartościowych emitentów pochodzących z danego kraju. Inwestycje na rynkach zagranicznych narażone są także na ryzyko polityczne, które może powodować wycofywanie się inwestorów zagranicznych z danego regionu i skutkować spadkiem wartości inwestycji.

2.1.20. Ryzyko operacyjne

Istnieje ryzyko poniesienia przez Subfundusz strat w wyniku nieadekwatnych lub zawodnych procesów wewnętrznych, błędów ludzkich, błędów systemów, a także w wyniku zdarzeń zewnętrznych. W szczególności błędy ludzkie lub błędy systemów mogą spowodować przeprowadzenie nieautoryzowanych transakcji lub uniemożliwić przeprowadzenie transakcji, zawodny proces może przejawiać się błędnym lub opóźnionym rozliczeniem transakcji, a błąd ludzki może przejawiać się przeprowadzeniem nieautoryzowanych transakcji.

2.1.21. Ryzyko wynikające ze strategii zarządzania i szczególnych strategii inwestycyjnych

Wyżej wymienione czynniki ryzyka inwestycyjnego, związane z przyjętą polityką inwestycyjną Subfunduszu, należy rozpatrywać w powiązaniu z realizowaną strategią zarządzania Subfunduszem, w tym ze szczególnymi strategiami inwestycyjnymi. Realizowana przez Zarządzającego strategia zarządzania Subfunduszem może wpływać na wielkość poszczególnych ryzyk. W szczególności dotyczy to takich aspektów strategii inwestycyjnej jak: stosowane specyficzne kryteria doboru poszczególnych składników lokat, stopień dywersyfikacji portfela lokat, stopień koncentracji portfela na poszczególnych składnikach lokat, stopień koncentracji lokat na poszczególnych sektorach geograficznych lub branżowych, czy poziom podejmowanej ekspozycji na poszczególne czynniki ryzyka inwestycyjnego. Powyższe czynniki mogą w ramach realizowanej strategii zarządzania podlegać modyfikacji w reakcji na zachodzące zmiany

uwarunkowań rynkowych. Ze względu na realizowaną politykę inwestycyjną, szczególne znaczenie dla ryzyka związanego z inwestycją w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu ma ryzyko trafności decyzji inwestycyjnych dotyczących doboru poszczególnych składników lokat. W szczególności nietrafne decyzje inwestycyjne mogą obniżyć stopę zwrotu z portfela Subfunduszu, a nawet uniemożliwić wygenerowanie w pewnych okresach dodatniej stopy zwrotu w ujęciu nominalnym. Statut Subfunduszu zezwala na dokonywanie lokat w aktywa zagraniczne na poziomie do 100% wartości Aktywów Subfunduszu oraz w aktywa denominowane w walutach obcych na poziomie do 100% wartości Aktywów Subfunduszu. Z tego względu stopa zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu może wykazywać silną wrażliwość na zmiany koniunktury na rynkach zagranicznych na których dokonywane będą lokaty Subfunduszu oraz na zmiany wartości walut obcych w których dokonywane będą lokaty Subfunduszu.

2.1.22 Ryzyko związane ze zrównoważonym rozwojem

Z uwagi na charakter strategii inwestycyjnej Subfunduszu oraz z uwagi na fakt, że nie jest prawdopodobne, aby ryzyko związane ze zrównoważonym rozwojem miało obecnie istotny wpływ na wyniki Subfunduszu, ryzyko związane ze zrównoważonym rozwojem nie ma obecnie znaczenia dla decyzji inwestycyjnych podejmowanych w ramach zarządzania portfelem Subfunduszu.

2.2. Opis ryzyka związanego z uczestnictwem w Subfunduszu

2.2.1. Ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji

Ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa wynika z braku możliwości przewidzenia przyszłych zmian cen instrumentów finansowych wchodzących w skład portfela Subfunduszu, a tym samym niemożności przewidzenia zmian Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na Jednostkę Uczestnictwa. Stopa zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa jest zależna zarówno od ceny Jednostki Uczestnictwa w dniu nabycia Jednostek Uczestnictwa, a także od ceny Jednostki Uczestnictwa z dnia jej odkupienia. Inwestycje na rynku kapitałowym obarczone są ryzykiem, które może powodować znaczne wahania wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, a tym samym czasowe obniżenie zainwestowanego kapitału. Osiągnięta stopa zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu zależy również od opłat związanych z zakupem lub sprzedażą Jednostek Uczestnictwa oraz od podatków, w przypadku osiągnięcia zysków z inwestycji.

Ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa powiązane jest z horyzontem inwestycyjnym Uczestnika. Wraz ze skróceniem horyzontu inwestycyjnego rośnie ryzyko znaczącego wpływu krótkoterminowych zmian koniunktury rynkowej na osiągniętą stopę zwrotu. Uczestnik powinien brać pod uwagę zakres czasowy inwestycji wskazany w Prospekcie w opisach profilu inwestora dla każdego z Subfunduszy. W przypadku konieczności zakończenia inwestycji przed upływem zaplanowanego horyzontu inwestycyjnego, Uczestnik powinien liczyć się z sytuacją, w której zrealizowana stopa zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu może się znacząco różnić od oczekiwanego zwrotu z inwestycji.

Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia jego celu inwestycyjnego, a także określonej stopy zwrotu z dokonanej przez Uczestnika Subfunduszu inwestycji w Jednostki Uczestnictwa. Jednocześnie dochodowość Subfunduszu jest związana także z właściwym zarządzaniem i podejmowanymi przez zarządzającego decyzjami inwestycyjnymi. Uczestnicy Funduszu powinni wziąć pod uwagę bezpośredni wpływ decyzji inwestycyjnych na rentowność ich inwestycji.

1) Ryzyko związane z zawarciem określonych umów

Specyfika zawieranych umów o obsługę Funduszu i jego Uczestników, w tym umów z Agentem Transferowym, dystrybutorami i przedstawicielami, powoduje możliwość nieprawidłowego wywiązywania się przez te podmioty z podjętych zobowiązań, w szczególności poprzez opóźnienie w przesyłaniu i realizacji zleceń lub błędną realizację zleceń.

Ponadto, Uczestnik powinien brać pod uwagę możliwość wpływu na wartość Jednostki Uczestnictwa umów związanych z zabezpieczeniem inwestycji Subfunduszu, w szczególności umów mających za przedmiot Instrumenty Pochodne lub umów dotyczących Aktywów Subfunduszu. Instrumenty pochodne

charakteryzują się bardzo wysoką zmiennością cen. Pośrednio zmienność cen instrumentów pochodnych zależy od zmienności cen instrumentów bazowych. Ta z kolei zależy od wielu czynników związanych z danych instrumentem bazowym. Dodatkowo zmienność ta jest zwiększana przez mechanizm dźwigni finansowej, który polega na tym, że do inwestycji w dany instrument pochodny wymagane jest utrzymywanie zabezpieczenia, które stanowi niewielki procent wartości całej inwestycji. Ryzyko dźwigni finansowej oznacza, że zmiana wartości instrumentu pochodnego jest znacznie większa niż zmiana wartości instrumentu bazowego. To powoduje, że niewielkie wahania cen instrumentów pochodnych mogą mieć wysoki wpływ na stopę zwrotu z zainwestowanych środków. Dla przykładu: jeżeli depozyt zabezpieczający wynosi 5%, to stopień dźwigni finansowej wynosi 1:20 i oznacza to, że 1% zmiany ceny instrumentu pochodnego powoduje zmianę w wysokości około 20% zainwestowanych środków. Mechanizm dźwigni finansowej stwarza wysokie ryzyko utraty całości inwestycji. Zmienność instrumentów z tej grupy może wzrastać dodatkowo w sytuacji niepokoju na rynkach, nagłych zmian stóp procentowych oraz nagłych przepływów kapitału zagranicznego. W wyniku transakcji na instrumentach pochodnych istnieje możliwość zaciągnięcia przez Fundusz zobowiązania finansowego związanego z rozliczeniem kontraktu, a także możliwość zaciągnięcia zobowiązania do faktycznej dostawy lub odbioru określonych instrumentów finansowych. Dlatego z inwestycjami w instrumenty pochodne związane jest ryzyko utraty całości zainwestowanych środków, a w przypadkach niekorzystnych i gwałtownych zmian cen instrumentów pochodnych również konieczność dopłaty dodatkowej kwoty w stosunku do kosztów nabycia instrumentu finansowego celem wypełnienia powstałego zobowiązania. Zobowiązania, o których mowa w niniejszym akapicie są obowiązkami dodatkowymi w stosunku do kosztów nabycia instrumentu finansowego. Inwestycje w instrumenty pochodne wiążą się z koniecznością utrzymywania i uzupełniania zabezpieczenia określonego w szczegółowych opisach danych instrumentów finansowych (np. depozytów zabezpieczających). Z zawieraniem umów dotyczących instrumentów pochodnych wiążą się następujące specyficzne ryzyka:

- ryzyko związane z wyborem przez zarządzającego niewłaściwego zabezpieczenia aktywów portfela, polegające na niewłaściwym doborze bazy kontraktu, terminu, waluty lub braku dokładnego dopasowania wartości płatności, co może spowodować stratę na zabezpieczonej transakcji;
- ryzyko związane ze stosowaniem instrumentów pochodnych opartych na papierach wartościowych i indeksach giełdowych – może to powodować znaczne odchylenie stóp zwrotu Subfunduszu w porównaniu ze stopą zwrotu stopy odniesienia;
- w przypadku instrumentów pochodnych, w których instrumentem bazowym jest waluta (np. opcje walutowe, transakcje futures) – ryzyko zmian kursów walut.

2) Ryzyko związane ze szczególnymi warunkami zawartych przez Subfundusz transakcji

Zawierane przez Fundusz transakcje mogą powodować dodatkowy wzrost ryzyka, które Uczestnik powinien brać pod uwagę ze względu na możliwość wpływu na wartość Jednostki Uczestnictwa transakcji związanych z nabywaniem i zbywaniem aktywów Subfunduszu, w szczególności transakcji wynikających ze specyfiki niektórych umów zawieranych przez Fundusz w tym umów mających za przedmiot prawa pochodne (ryzyko wynikające z kształtowania się wartości instrumentu bazowego w sposób odmienny od oczekiwań zarządzającego), pożyczek papierów wartościowych (ryzyko braku możliwości wywiązania się z umowy pożyczki na warunkach oczekiwanych przez zarządzającego) a także możliwość zawarcia transakcji na warunkach niestandardowych, jak również możliwość opóźnień w ich realizacji bądź rozliczeniu, spowodowanych czynnikami niezależnymi od Towarzystwa.

3) Ryzyko związane z udzielonymi gwarancjami

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

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

Uczestnik powinien brać pod uwagę możliwość wystąpienia następujących zdarzeń, na które nie będzie miał wpływu: otwarcie likwidacji Subfunduszu, otwarcie likwidacji Funduszu, przejęcie zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo, przejęcie zarządzania Funduszem przez spółkę zarządzającą, zmiana Depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz, połączenie Subfunduszu z innym

Subfunduszem, zmiana polityki inwestycyjnej Subfunduszu. Towarzystwo jako organ Funduszu jest uprawnione do podejmowania w imieniu Funduszu działań określonych w Statucie Funduszu, przy czym Uczestnik nie ma wpływu na fakt podjęcia bądź niepodjęcia tych działań. Ponadto mogą wystąpić inne okoliczności, na które Uczestnik nie będzie miał wpływu, a które w znaczący sposób mogą wpływać na opłacalność dokonanej inwestycji. Należy również zwrócić uwagę na możliwość wystąpienia innych zdarzeń, na które Uczestnik nie ma wpływu, a które mogą zaistnieć w związku z prowadzoną przez Fundusz i Towarzystwo działalnością.

1) Ryzyko otwarcia likwidacji Funduszu lub Subfunduszu

Fundusz może ulec rozwiązaniu w przypadkach określonych w Ustawie. Nie można zagwarantować, że w wyniku powyższych czynników nie nastąpi rozwiązanie Funduszu, w wyniku czego umarzanie Jednostek Uczestnictwa zostanie wstrzymane do czasu przeprowadzenia likwidacji Funduszu, a koszty likwidacji Funduszu wpłyną na zmniejszenie wartości aktywów netto Funduszu pozostających do podziału między Uczestników Funduszu. W przypadku wystąpienia co najmniej jednej z przesłanek określonych w Statucie, Towarzystwo może również podjąć decyzję o likwidacji Subfunduszu, w wyniku czego umarzanie Jednostek Uczestnictwa zostanie wstrzymane do czasu przeprowadzenia likwidacji Subfunduszu, a koszty likwidacji Subfunduszu wpłyną na zmniejszenie wartości aktywów netto Subfunduszu pozostających do podziału między Uczestników Funduszu.

2) Ryzyko przejęcia zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo funduszy inwestycyjnych

Zgodnie z Ustawą, inne towarzystwo funduszy inwestycyjnych może na podstawie umowy z Towarzystwem przejąć zarządzanie Funduszem. W takim przypadku mogą nastąpić zmiany w zakresie zasad funkcjonowania Funduszu i Subfunduszu, w tym w szczególności celu inwestycyjnego i zasad polityki inwestycyjnej.

3) Ryzyko przejęcia zarządzania Funduszem przez spółkę zarządzającą

Fundusz działa w formie specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego, w związku z czym zgodnie z art. 4 ust. 1a Ustawy nie jest możliwe przekazanie zarządzania Funduszem spółce zarządzającej. Zgodnie z art. 4 ust. 1b Ustawy, Towarzystwo może przekazać zarządzanie Funduszem i prowadzenie jego spraw zarządzającemu z UE prowadzącemu działalność na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

4) Ryzyko zmiany Depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz

Fundusz lub Depozytariusz mogą rozwiązać umowę o wykonywanie funkcji depozytariusza za wypowiedzeniem, w terminie nie krótszym niż 6 miesięcy. Zmiana Depozytariusza wymaga zgody Komisji. Jeżeli Depozytariusz nie wykonuje obowiązków określonych w umowie albo wykonuje je nienależycie, Fundusz wypowiada umowę i niezwłocznie zawiadamia o tym Komisję. Komisja może nakazać Funduszowi zmianę Depozytariusza. W tych przypadkach wypowiedzenie umowy 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 Funduszu, w szczególności Agenta Transferowego. Uczestnik nie ma wpływu na decyzję Towarzystwa o zmianie Depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz.

5) Ryzyko połączenia Subfunduszu z innym Subfunduszem

Za zgodą Komisji może nastąpić połączenie dwóch Subfunduszy. Połączenie następuje przez przeniesienie majątku Subfunduszu przejmowanego do Subfunduszu przejmującego oraz przydzielenie Uczestnikom Funduszu Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu przejmującego w zamian za Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu przejmowanego. Uczestnik nie ma wpływu na decyzję Towarzystwa o połączeniu Subfunduszy.

6) Ryzyko przekształcenia specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego w fundusz inwestycyjny otwarty

Towarzystwo ma prawo podjąć decyzję o przekształceniu Funduszu w fundusz inwestycyjny otwarty. Przekształcenie wymaga zmiany statutu Funduszu, co następuje bez zgody Uczestników Funduszu.

7) Ryzyko zmiany polityki inwestycyjnej Subfunduszu

Towarzystwo może podjąć decyzję o zmianie Statutu, w tym także w zakresie zasad polityki inwestycyjnej Subfunduszu. Nie można wykluczyć przypadku, w którym polityka inwestycyjna Subfunduszu ulegnie zmianie w sposób odbiegający od oczekiwań Uczestników. Uczestnik nie ma wpływu na decyzję Towarzystwa o zmianie polityki inwestycyjnej Funduszu. Zmiany w zakresie polityki inwestycyjnej Subfunduszu mogą skutkować zmianą profilu ryzyka Subfunduszu oraz mieć wpływ na wahania oraz spadki wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

2.2.3. Ryzyko niewypłacalności gwaranta

Fundusz nie jest funduszem gwarantowanym. Żaden podmiot nie gwarantuje wypłaty określonej kwoty z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa przez Fundusz.

2.2.4. Ryzyko inflacji

Realna stopa zwrotu z inwestycji zależy od wysokości stopy inflacji, która pomniejsza nominalną stopę zwrotu z zainwestowanego kapitału. Wzrost inflacji może, więc spowodować spadek realnej stopy zwrotu z posiadanych w portfelu Subfunduszu Aktywów. Może się również bezpośrednio przyczynić do spadku wartości instrumentów dłużnych, w tym w szczególności instrumentów o oprocentowaniu stałym. Wysokość inflacji ma również bezpośredni wpływ na wartość realnej stopy zwrotu zrealizowanej przez Uczestnika na inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu. Ryzyko zmian stopy inflacji powoduje, że zrealizowana realna stopa zwrotu z inwestycji może być inna od zakładanej w momencie dokonywania inwestycji. W związku z faktem, że w okresie między zbyciem a odkupieniem Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu może wystąpić inflacja, może dojść do sytuacji, w której zmiana wartości Jednostki Uczestnictwa w okresie inwestycji nie skompensuje stopy inflacji.

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

Zmiany w regulacjach prawnych mogą wpłynąć na zmianę wartości składników Aktywów Subfunduszu. Niekorzystne zmiany w regulacjach prawnych (m.in. w systemie podatkowym, w systemie obrotu gospodarczego, w systemie obrotu papierami wartościowymi) mogą negatywnie wpływać na atrakcyjność inwestycyjną instrumentów finansowych, w tym dłużnych papierów wartościowych oraz akcji, a tym samym na ich ceny, co może mieć bezpośrednie oddziaływanie na wahania (w tym spadek) wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu. Zmiany obowiązującego prawa, szczególnie w zakresie podatków, ceł, działalności gospodarczej oraz udzielanych koncesji i zezwoleń mogą istotnie wpływać na ceny instrumentów finansowych, jak również mieć wpływ na kondycję finansową emitentów, co może negatywnie wpływać na wartość Aktywów Subfunduszu. Należy zwrócić uwagę, że zmiany w systemie prawnym mogą mieć charakter nagłego i znaczącego pogorszenia parametrów gospodarczych przyczyniając się do gwałtownych ruchów cen instrumentów finansowych na rynku. Ponadto, w związku z tym, że działalność inwestycyjna jest przedmiotem regulacji prawnych, zmiana zasad opodatkowania dochodów lub zasad dostępu do poszczególnych instrumentów finansowych oraz rynków mogą mieć bezpośredni wpływ na osiągane przez Subfundusz stopy zwrotu. Dodatkowo, należy podkreślić, że zmiany w systemie prawnym, w tym w systemie obrotu gospodarczego oraz w systemie podatkowym mogą niekorzystnie wpływać na inwestycje Uczestników Funduszu. W takim wypadku Uczestnik Funduszu narażony jest na możliwość ponoszenia dodatkowych obciążeń, które w sposób znaczący mogą negatywnie wpływać na realizowane przez Uczestnika Funduszu stopy zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu.

2.2.6. Ryzyko operacyjne

Istnieje ryzyko poniesienia przez Uczestnika strat w wyniku nieadekwatnych lub zawodnych procesów wewnętrznych, błędów ludzkich, błędów systemów, a także w wyniku zdarzeń zewnętrznych. W szczególności błędy ludzkie i błędy systemów mogą spowodować opóźnienia rozliczenia transakcji dokonywanych przez Uczestników. Istnieje ryzyko dokonania błędnej wyceny wartości aktywów netto na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu oraz ryzyko dokonania tej wyceny z opóźnieniem albo przekazania z opóźnieniem środków z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa.

3. Określenie profilu inwestora, z uwzględnieniem zakresu czasowego inwestycji oraz poziomu ryzyka inwestycyjnego związanego z przyjętą polityką inwestycyjną Subfunduszu

Subfundusz przeznaczony jest dla inwestorów zainteresowanych lokowaniem swych środków na międzynarodowych rynkach finansowych, akceptujących ryzyko koncentracji lokat w tytuły uczestnictwa jednego funduszu zagranicznego C-QUADRAT ARTS Total Return Flexible, a także zarówno ryzyko polityki inwestycyjnej Subfunduszu jak i funduszu w którego tytuły uczestnictwa lokowane są aktywa Subfunduszu.

Rekomendowany okres inwestowania w Subfunduszu wynosi co najmniej 5 lat.

4. Wysokość opłat i prowizji związanych z uczestnictwem w Subfunduszu, sposobie ich naliczania i pobierania oraz kosztów obciążających Subfundusz

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

Rodzaje, maksymalną wysokość, sposób kalkulacji i naliczania kosztów obciążających Subfundusz a także wysokość Wynagrodzenia Towarzystwa oraz terminy, w których najwcześniej może nastąpić pokrycie poszczególnych rodzajów kosztów określone zostały w art. 81, art. 82 oraz art. 83 Statutu.

4.2. Wskazanie wartości Współczynnika Kosztów Całkowitych (WKC) wraz z informacją, że odzwierciedla on udział kosztów niezwiązanych bezpośrednio z działalnością inwestycyjną Funduszu na rzecz Subfunduszu w średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu za dany rok, a także wskazanie kategorii kosztów Subfunduszu niewłączonych do wskaźnika WKC, w tym opłat transakcyjnych

Nie ma zastosowania. Współczynnik Kosztów Całkowitych oraz pozostałe informacje z nim związane zostaną zamieszczone po zakończeniu przez Subfundusz pełnego roku obrotowego.

4.3. Wskazanie opłat manipulacyjnych z tytułu zbycia lub odkupienia Jednostek Uczestnictwa oraz innych opłat uiszczanych bezpośrednio przez uczestnika

Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za otwarcie Subrejestru Jednostek Uczestnictwa kategorii A, B, C, D i E wynosi 1000 zł.

Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za zbywanie Jednostek Uczestnictwa:

1) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A, B i E wynosi: 5%,

2) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii C i D wynosi: 3%.

Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa:

1) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A, B i E wynosi: 5%,

2) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii C i D wynosi: 3%.

Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za zamianę lub konwersję Jednostek Uczestnictwa, która może być pobierana oprócz Opłaty Wyrównawczej, wynosi 3% dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A, B, C, D i E.

Sposób pobierania i obliczania wysokości Opłaty Wyrównawczej pobieranej w przypadku zamiany lub konwersji Jednostek Uczestnictwa kategorii A, B, C, D i E określone są w pkt. 6.3. oraz 6.5. rozdziału III. Prospektu.

Opłata Wyrównawcza dotycząca Produktu Specjalnego pobierana jest w razie niewywiązania się przez Uczestnika Produkty Specjalnego z jego obowiązków wynikających z uczestnictwa w Produkcie Specjalnym i nie może przekraczać wartości wyższej z: sumy wartości zniżek w opłatach, o których mowa w art. 21 Statutu oraz wartości świadczeń na rzecz Uczestnika, o którym mowa w art. 14 Statutu, odpowiednio udzielonych lub wypłaconych Uczestnikowi Produktu Specjalnego w związku z jego uczestnictwem w Produkcie Specjalnym lub 5% środków wypłacanych Uczestnikowi Funduszu.

Sposób pobierania i obliczania wysokości Opłaty Wyrównawczej dotyczącej Produktu Specjalnego określone są w pkt. 6.7 rozdziału III. Prospektu oraz w art. 23 Statutu.

Informacja o wysokości opłat manipulacyjnych za zbywanie, odkupywanie, konwersję oraz zamianę Jednostek Uczestnictwa kategorii A, B, C, D i E, Opłaty Wyrównawczej oraz Opłaty Wyrównawczej dotyczącej Produktu Specjalnego udostępniana jest przez Towarzystwo w Tabelach Opłat, które są udostępniane na stronie internetowej Towarzystwa: www.VIGCQ-TFI.pl oraz we wszystkich punktach zbywania Jednostek Uczestnictwa.

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

Towarzystwo nie pobiera za zarządzanie Subfunduszem wynagrodzenia uzależnionego od wyników Subfunduszu.

4.5. Maksymalna wysokość wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem

Towarzystwo za zarządzanie Funduszem pobiera wynagrodzenie stałe obciążające Aktywa Subfunduszu liczone odrębnie dla każdej kategorii Jednostek Uczestnictwa.

Maksymalna stawka wynagrodzenia stałego za zarządzanie Subfunduszem, wynosi:
1) 2,5% dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A,
2) 2,25% dla Jednostek Uczestnictwa kategorii B,
3) 1,75% dla Jednostek Uczestnictwa kategorii C,
4) 2,0% dla Jednostek Uczestnictwa kategorii D,
5) 2,0% dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E

w skali roku liczonego jako 365, lub 366 dni w przypadku, gdy rok kalendarzowy liczy 366 dni, od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym roku.

Towarzystwo może pobierać wynagrodzenie stałe od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu według stawki niższej, niż maksymalna stawka.

Wysokość opłat za zarządzanie C-QUADRAT ARTS Total Return Flexible:

Za zarządzanie Funduszem, za każdą klasę jednostek uczestnictwa spółka HANSAINVEST Hanseatische Investment-GmbH z siedzibą w Hamburgu ("Spółka") otrzymuje opłatę za zarządzanie w wysokości do 2,00% średniej wartości aktywów netto funduszu w danym roku obrotowym, obliczaną na podstawie wartości aktywów netto ustalonej na każdy dzień obrotu giełdowego. Spółka ma prawo do potrącenia miesięcznych proporcjonalnych zaliczek. Dla każdej klasy jednostek uczestnictwa Spółka wskazuje w prospekcie emisyjnym faktycznie pobraną opłatę za zarządzanie. Za zarządzanie funduszem, poza wynagrodzeniem za każdą wyemitowaną jednostkę uczestnictwa, o którym mowa w ust. 1, Spółka może otrzymać również opłatę uzależnioną od wyników w wysokości do 20% (kwota maksymalna) od kwoty, o którą rozwój wartości jednostki uczestnictwa na koniec okresu rozliczeniowego przekracza zwrot z inwestycji rynku pieniężnego stanowiący punkt odniesienia w tym okresie rozliczeniowym, nie przekraczając jednak 20% średniej wartości aktywów netto funduszu w danym roku obrotowym, obliczanej na podstawie wartości aktywów netto ustalonej na każdy dzień obrotu giełdowego. Jeżeli wartość jednostki

uczestnictwa na początku okresu rozliczeniowego jest niższa od szczytowej wartości jednostki funduszu zrealizowanej na koniec pięciu poprzednich okresów rozliczeniowych (dalej: "high watermark"), zamiast wartości jednostki uczestnictwa na początek okresu rozliczeniowego do obliczenia trendu wartości jednostki uczestnictwa, o którym mowa w art. 1, zostanie zastosowany poziom high watermark. W przypadku mniej niż pięciu poprzednich okresów rozliczeniowych dla funduszu, przy obliczaniu prawa do wynagrodzenia będą brane pod uwagę wszystkie poprzednie okresy rozliczeniowe. Koszty obciążające Fundusz nie mogą być potrącane z tytułu wykonania poziomu referencyjnego przed tym porównaniem. Poziomem referencyjnym jest 3-miesięczna stopa Euribor. Okres rozliczeniowy rozpoczyna się 1 stycznia i kończy 31 grudnia danego roku kalendarzowego. Wzrost wartości jednostki uczestnictwa będzie obliczany zgodnie z metodą BVI. Dalsze informacje można uzyskać w Niemieckim Stowarzyszeniu Funduszy Inwestycyjnych (BVI Bundesverband Investment und Asset Management e.V.). Zgodnie z wynikami codziennych obliczeń, za każdą jednostkę uczestnictwa wyemitowaną w funduszu zostanie naliczona hipotetyczna opłata uzależniona od wyników, w przeciwnym razie rozpoznana już rezerwa zostanie odpowiednio rozwiązana. Wszelkie rozwiązane rezerwy zostaną przydzielone do funduszu. Opłata za wyniki może być wycofana tylko pod warunkiem, że zostaną utworzone odpowiednie rezerwy.

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

Koszty działalności Subfunduszu rozdzielane są pomiędzy Subfundusz a Towarzystwo na podstawie postanowień Statutu.

Dodatkowo Fundusz może zawierać umowy z podmiotami prowadzącymi działalność maklerską, które mogą zawierać ogólne klauzule o nieodpłatnym przekazywaniu przez taki podmiot analiz lub rekomendacji dotyczących instrumentów finansowych. Raporty takie są oferowane w ramach standardowej oferty dedykowanej klientom korporacyjnym. Brak jest wpływu otrzymywanych świadczeń na wysokość opłat i kosztów ponoszonych przez Fundusz. Świadczenia takie nie mają również wpływu na wysokość wynagrodzenia za zarządzanie Funduszem w części obciążającej Aktywa Subfunduszu.

5. Podstawowe dane finansowe Subfunduszu w ujęciu historycznym

5.1. Wartość aktywów netto Subfunduszu na koniec ostatniego roku obrotowego

Nie dotyczy – na dzień sporządzenia Prospektu dane są niedostępne.

5.2. Wielkość średniej stopy zwrotu z inwestycji w jednostki uczestnictwa Subfunduszu za ostatnie 2, 3, 5 i 10 lat.

Nie dotyczy – na dzień sporządzenia Prospektu dane są niedostępne.

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

Subfundusz nie posiada wzorca (benchmark) służącego do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu.

5.4. Informacja o średnich stopach zwrotu oraz rocznych stopach zwrotu z przyjętego przez Subfundusz wzorca za ostatnie 2, 3, 5 i 10 lat

Nie dotyczy – na dzień sporządzenia Prospektu dane są niedostępne.

5.5. Zastrzeżenie, że indywidualna stopa zwrotu Uczestnika z inwestycji jest uzależniona od wartości Jednostki Uczestnictwa w momencie jej zbycia i odkupienia przez Fundusz na rzecz

Subfunduszu oraz wysokości pobranych opłat manipulacyjnych oraz że wyniki osiągnięte przez Subfundusz w przeszłości nie gwarantują uzyskania podobnych w przyszłości

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 i podatków. Wyniki historyczne nie gwarantują uzyskania podobnych wyników w przyszłości.

ROZDZIAŁ III.5 SUBFUNDUSZ VIG/C-QUADRAT GREENSTARS

1. 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 dąży do realizacji celu inwestycyjnego przede wszystkim poprzez dokonywanie lokat środków głównie w tytuły uczestnictwa funduszu zagranicznego I-AM GreenStars Opportunities (od 65% do 100% wartości Aktywów Subfunduszu).

Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane wyłącznie w:

1) papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski,
2) papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w Państwie członkowskim, a także na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub innym Państwie członkowskim,
3) papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego dopuszczone do obrotu na rynku zorganizowanym w państwie OECD innym niż Rzeczpospolita Polska i Państwo członkowskie takim jak:
   a) Wielka Brytania: London Stock Exchange,
   b) Stany Zjednoczone Ameryki: NYSE MKT LLC, NASDAQ (The NASDAQ Stock Market), NYSE (New York Stock Exchange), NYSE Arca, Amex (American Stock Exchange),
   c) Australia: Australian Securities Exchange,
   d) Kanada: Toronto Stock Exchange, Canadian National Stock Exchange,
   e) Japonia: Tokyo Stock Exchange, Nagoya Stock Exchange,
   f) Korea Południowa: Korea Exchange,
   g) Meksyk: Mexican Stock Exchange,
   h) Nowa Zelandia: NZX Limited,
   i) Norwegia: Oslo Stock Exchange,
   j) Szwajcaria: Berne eXchange BX, SIX Swiss Exchange,
   k) Turcja: Borsa Istanbul,
   l) Izrael: Tel Aviv Stock Exchange,
   m) Republika Chile: Santiago Stock Exchange.
4) papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego będące przedmiotem oferty publicznej, jeżeli warunki emisji lub pierwszej oferty publicznej zakładają złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu, na rynku o którym mowa w pkt 2) lub 3), oraz gdy dopuszczenie do tego obrotu jest zapewnione w okresie nie dłuższym niż rok od dnia, w którym po raz pierwszy nastąpi zaoferowanie tych papierów lub instrumentów,
5) depozyty w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, o terminie zapadalności nie dłuższym niż rok płatne na żądanie lub które można wycofać przed terminem zapadalności oraz za zgodą Komisji depozyty w bankach zagranicznych pod warunkiem, że bank ten podlega nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym w zakresie co najmniej takim, jak określony w prawie wspólnotowym,
6) Instrumenty Rynku Pieniężnego inne niż określone w punktach powyższych, jeżeli instrumenty te lub ich emitent podlegają regulacjom mającym na celu ochronę inwestorów i oszczędności oraz są:
   a) emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostkę samorządu terytorialnego, właściwe centralne, regionalne lub lokalne władze publiczne Państwa członkowskiego, albo przez bank centralny Państwa członkowskiego, Europejski Bank Centralny, Unię Europejską lub Europejski Bank Inwestycyjny, państwo inne niż Państwo członkowskie, albo, w przypadku państwa federalnego, przez jednego z członków federacji, albo przez organizację międzynarodową, do której należy co najmniej jedno Państwo członkowskie lub
   b) emitowane, poręczone lub gwarantowane przez podmiot podlegający nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym, zgodnie z kryteriami określonymi prawem

wspólnotowym, albo przez podmiot podlegający i stosujący się do zasad, które są co najmniej tak rygorystyczne, jak określone prawem wspólnotowym, lub
c) emitowane przez podmiot, którego papiery wartościowe są w obrocie na rynku regulowanym, o którym mowa w pkt. 2),

7) papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, inne niż określone w punktach powyższych.

Fundusz dokonując lokat Aktywów Subfunduszu będzie stosował następujące zasady dywersyfikacji lokat:
1) tytuły uczestnictwa funduszu zagranicznego I-AM GreenStars Opportunities– od 65% do 100% wartości Aktywów Subfunduszu;
2) Instrumenty Udziałowe lub Instrumenty Dłużne – od 0% do 35% wartości Aktywów Subfunduszu;
3) depozyty w jednym banku krajowym, banku zagranicznym lub instytucji kredytowej nie mogą stanowić więcej niż 20% wartości Aktywów Subfunduszu;
4) do 100% wartości Aktywów Subfunduszu mogą stanowić aktywa zagraniczne;
5) do 100% wartości Aktywów Subfunduszu mogą stanowić aktywa denominowane w walutach obcych,
6) nie mniej niż 50% wartości Aktywów Subfunduszu jest denominowane w euro.

Z zastrzeżeniem pkt. 1) – 6) powyżej, Fundusz może inwestować Aktywa Subfunduszu w inne instrumenty finansowe dozwolone przepisami prawa i postanowieniami Statutu.

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

1.2. Opis kryteriów doboru lokat do portfela inwestycyjnego Subfunduszu

Aktywa Subfunduszu będą inwestowane przede wszystkim w tytuły uczestnictwa funduszu zagranicznego I-AM GreenStars Opportunities.

Decyzje o doborze lokat innych niż tytuły uczestnictwa funduszu zagranicznego I-AM GreenStars Opportunities oraz decyzje o doborze Instrumentów Pochodnych mogą być podejmowane z uwzględnieniem w szczególności następujących czynników:

1) w przypadku Instrumentów Dłużnych:
   a) rentowność do wykupu lub oprocentowanie danego instrumentu,
   b) prognozowane zmiany poziomu rynkowych stóp procentowych,
   c) prognozowane zmiany kształtu krzywej dochodowości,
   d) stosunek oczekiwanej stopy zwrotu do ryzyka inwestycyjnego związanego z danym papierem wartościowym lub Instrumentem Rynku Pieniężnego,
   e) wysokość premii za ryzyko inwestycyjne w porównaniu do stawek kształtujących się na rynku,
   f) wpływ na średni okres do wykupu całego portfela inwestycyjnego,
   g) dodatkowo – w przypadku papierów dłużnych innych niż emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski – poza kryteriami określonymi wyżej – także wiarygodność kredytowa emitenta;
   h) dodatkowo w przypadku obligacji zamiennych na akcje – poza wskazanymi powyżej – także warunki zamiany obligacji na akcje;
2) w przypadku jednostek uczestnictwa i tytułów uczestnictwa funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania:
   a) możliwość efektywniejszej dywersyfikacji lokat Subfunduszu,
   b) możliwość efektywniejszej realizacji celu inwestycyjnego Subfunduszu,
   c) adekwatność polityki inwestycyjnej funduszu inwestycyjnego otwartego lub specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego, funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania do polityki inwestycyjnej Subfunduszu,
   d) kształtowanie się historycznych stóp zwrotu;
3) w przypadku depozytów:
   a) poziom oprocentowania depozytów, również w porównaniu do stawek kształtujących się na rynku,
   b) wiarygodność banku;
4) w przypadku zawierania umów mających za przedmiot Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne:

a) zgodność ze strategią i celem inwestycyjnym Subfunduszu,
b) adekwatność, rozumiana jako zgodność instrumentów bazowych z polityką inwestycyjną Subfunduszu,
c) efektywność, rozumiana jako zgodność zmiany wartości Instrumentu Pochodnego z oczekiwaną zmianą wartości instrumentu bazowego,
d) płynność, rozumiana jako istnienie wolumenu obrotu danym Instrumentem Pochodnym znacznie przewyższającego wielkość transakcji,
e) koszt, rozumiany jako koszty ponoszone w celu nabycia Instrumentu Pochodnego, w relacji do kosztów ponoszonych w celu nabycia instrumentu bazowego,
f) koszty transakcyjne i rozliczeniowe;

5) w przypadku Instrumentów Udziałowych:
   a) ryzyko działalności emitenta, zarówno na poziomie makroekonomicznym, jak i specyficznym dla danego emitenta,
   b) prognozowane perspektywy wzrostu wyników finansowych emitenta,
   c) prognozowany wzrost wyceny rynkowej papieru wartościowego w ujęciu nominalnym,
   d) prognozowana stopa zwrotu z papieru wartościowego w ujęciu relatywnym, tj. w porównaniu z innymi podobnymi papierami lub w porównaniu do stopy zwrotu z indeksu giełdowego stanowiącego indeks służący do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa danego Subfunduszu;
   e) dodatkowo, w przypadku praw poboru – poza lit. a) do lit d) – także relacja ceny prawa poboru do wartości teoretycznej prawa poboru wynikającej z aktualnej ceny akcji danej spółki;
6) w przypadku pozostałych instrumentów finansowych, niewymienionych w pkt. 1) –5) powyżej:
   a) możliwość efektywniejszej dywersyfikacji lokat Subfunduszu,
   b) możliwość efektywniejszej realizacji celu inwestycyjnego Subfunduszu,
   c) stosunek oczekiwanej stopy zwrotu do ryzyka inwestycyjnego związanego z danym instrumentem finansowym.

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.

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

Z uwagi na docelowy skład portfela inwestycyjnego Subfunduszu wynikający z jego specyfiki, Wartość Aktywów Netto portfela inwestycyjnego Subfunduszu powinna charakteryzować się dużą zmiennością.

Duży poziom zmienności wartości aktywów netto portfela inwestycyjnego Subfunduszu może być spowodowany w szczególności pozytywnym bądź negatywnym wpływem zmian rynkowych stóp procentowych, wpływem ryzyka kredytowego na wartość dokonanych przez Subfundusz lokat, zmianami notowań cen tytułów uczestnictwa funduszu zagranicznego C-QUADRAT ARTS GreenStars oraz występowaniem czynników ryzyka opisanych poniżej.

1.5. Jeżeli Fundusz może zawierać na rzecz Subfunduszu 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 może w imieniu Subfunduszy zawierać umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczpospolitej Polskiej lub w Państwie członkowskim, a także na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczpospolitej Polskiej lub innym Państwie członkowskim oraz na rynku zorganizowanym w państwie należącym do OECD innym niż Rzeczpospolita Polska i Państwo członkowskie, takim jak:
   a) Wielka Brytania: London Stock Exchange,

b) Stany Zjednoczone Ameryki: NYSE MKT LLC, NASDAQ (The NASDAQ Stock Market), NYSE (New York Stock Exchange), NYSE Arca, Amex (American Stock Exchange), Chicago Mercantile Exchange (CME) oraz CBOT (Chicago Board of Trade),
c) Australia: Australian Securities Exchange,
d) Kanada: Montreal Exchange,
e) Japonia: Tokyo Stock Exchange, Osaka Securities Exchange,
f) Korea Południowa: Korea Exchange,
g) Meksyk: Mexican Derivatives Exchange,
h) Nowa Zelandia: NZX Limited,
i) Norwegia: Oslo Stock Exchange,
j) Szwajcaria: Berne eXchange BX,
k) Turcja: Borsa Istanbul oraz Turkish Derivatives Exchange,
l) Izrael: Tel Aviv Stock Exchange,
m) Republika Chile: Santiago Stock Exchange,

oraz umowy mające za przedmiot Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne.

Fundusz na rzecz Subfunduszu może zawierać umowy mające za przedmiot następujące rodzaje Instrumentów Pochodnych, w tym Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych, zarówno w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego jak i w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym:

1) kontrakty terminowe, których bazę stanowią indeks giełdowy, papiery wartościowe, stopy procentowe, kursy walut;
2) opcje, których bazę stanowią indeks giełdowy, papiery wartościowe, stopy procentowe, kursy walut;
3) transakcje dotyczące wymiany walut, papierów wartościowych, stóp procentowych, ryzyka kredytowego i indeksów giełdowych.

Zawieranie umów mających za przedmiot instrumenty pochodne w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego, a nie w celu sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu, wpływa na ograniczenie ryzyka związanego z przyjętą polityką inwestycyjną.

Wykorzystanie instrumentów pochodnych w celu sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu wiąże się z ryzykiem wynikającym z możliwości kształtowania się wartości instrumentu bazowego w sposób odmienny od oczekiwań zarządzającego. Ryzyko inwestycyjne związane z wykorzystaniem instrumentów pochodnych w celu sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu będzie porównywalne z ryzykiem występującym w przypadku bezpośredniego nabycia lub zbycia przez Subfundusz odpowiednich papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego w ramach przyjętej polityki inwestycyjnej.

Zawieranie umów mających za przedmiot Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne może powodować ryzyko kontrahenta polegające na tym, że w przypadku, gdy wartość transakcji na danym instrumencie jest korzystna dla Funduszu, występuje prawdopodobieństwo niewywiązania się przez kontrahenta z tej transakcji.

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

Nie udzielono gwarancji wypłaty określonej kwoty z tytułu odkupienia Jednostek Subfunduszu.

2. Opis ryzyka związanego z inwestowaniem w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu, w tym ryzyka 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

2.1.1. Ryzyko rynkowe

Uczestnicy Funduszu winni pamiętać o istniejącym ryzyku gospodarczym, które jest związane z możliwością zahamowania lub obniżenia tempa wzrostu gospodarczego, wzrostem inflacji oraz międzynarodową koniunkturą gospodarczą. Ryzyko rynkowe wiąże się ze zmianami czynników rynkowych, w tym w szczególności koniunktury na rynku papierów wartościowych oraz zmiany stóp procentowych. Zmiany w poziomie rynkowych stóp procentowych, mające miejsce m.in. w następstwie zmian w parametrach makroekonomicznych, mogą powodować istotne zmiany w wartości Jednostek Uczestnictwa.

Ryzyko rynkowe może oddziaływać na Subfundusz również pośrednio, poprzez wpływanie, w określony powyżej sposób, na wartość tytułów uczestnictwa I-AM GreenStars Opportunities, w związku z lokatami I-AM GreenStars Opportunities.

Ryzyko walutowe

Ryzyko walutowe stanowi podkategorię ryzyka rynkowego. Aktywa Subfunduszu będą narażone na ryzyko walutowe, w przypadku nabycia instrumentów finansowych denominowanych w walucie obcej. Ryzyko walutowe przejawia się potencjalną możliwością spadku rentowności inwestycji dokonywanych w instrumenty notowane na zagranicznych rynkach papierów wartościowych lub denominowanych w walutach obcych, w wyniku aprecjacji waluty krajowej względem waluty obcej. Przy zakupie i sprzedaży walut obcych mogą ponadto występować niekorzystne różnice kursowe, powodujące obniżenie stopy zwrotu z inwestycji dokonywanych przez Subfundusz.

2.1.2. Ryzyko makroekonomiczne

Atrakcyjność inwestycyjna papierów wartościowych i instrumentów finansowych jest uzależniona od wielu parametrów makroekonomicznych, takich jak m.in. tempo wzrostu gospodarczego, poziom inflacji, poziom deficytu budżetowego, poziom deficytu na rachunku bieżącym, poziom bezrobocia, poziom kursów walutowych. Zmiany poszczególnych parametrów makroekonomicznych mogą negatywnie wpływać na atrakcyjność inwestycyjną poszczególnych papierów wartościowych, a tym samym na ich ceny. Może to powodować wahania oraz spadki cen Jednostek Uczestnictwa.

2.1.3. Ryzyko kredytowe

Głównymi czynnikami ryzyka kredytowego są:
- ryzyko niedotrzymania warunków,
- ryzyko obniżenia oceny kredytowej,
- ryzyko kondycji finansowej emitenta
- ryzyko rozpiętości kredytowej.

Ryzyko niedotrzymania warunków, nazywane również ryzykiem niewypłacalności, to ryzyko spadku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu spowodowane niedotrzymaniem warunków kontraktów finansowych przez emitentów instrumentów dłużnych. Polega ono na niespłaceniu przez emitenta w terminie należnej kwoty z tytułu wyemitowanych instrumentów dłużnych (zarówno odsetek jak i kwoty pożyczonego kapitału).

Ryzyko obniżenia oceny kredytowej to ryzyko spadku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu spowodowane obniżeniem ocen kredytowych (ratingów) emitentów lub emisji. Obniżenie oceny kredytowej dla danego emitenta skutkuje wzrostem ryzyka danej inwestycji, co powoduje, że inwestorzy oczekują wyższej stopy zwrotu z tej inwestycji. Wzrost oczekiwanej stopy zwrotu powoduje spadek wartości instrumentów dłużnych.

Ryzyko kondycji finansowej emitenta. Pogorszenie się kondycji finansowej emitentów papierów wartościowych wchodzących w skład lokat Subfunduszu lub obniżenie ratingu dla tych papierów lub emitentów może w efekcie prowadzić do spadku wartości emitowanych przez niego instrumentów dłużnych i tym samym spadków wartości Jednostek Uczestnictwa.

Ryzyko rozpiętości kredytowej to ryzyko spadku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu spowodowane zmianami rozpiętości kredytowej dla emisji. Rozpiętość kredytowa to różnica z oczekiwanej przez inwestorów stopy zwrotu z instrumentów obarczonych ryzykiem a instrumentów, które postrzega się jako

wolne od ryzyka (instrumenty dłużne emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa). Inwestycje w papiery dłużne innych emitentów niż Skarb Państwa, czyli np. papiery komercyjne lub obligacje komunalne i korporacyjne wiążą się z wyższym poziomem ryzyka kredytowego, uzależnionym od wiarygodności kredytowej emitenta. Pogorszenie ratingu kredytowego wpływa na wzrost ryzyka danego emitenta i wzrost rozpiętości kredytowej, a tym samym powoduje spadek ceny danego instrumentu dłużnego. 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.

2.1.4. Ryzyko płynności

Ryzyko płynności polega na braku możliwości sprzedaży, zakupu, likwidacji lub zamknięcia pozycji w aktywach Funduszu, przy ograniczonych kosztach i w odpowiednio krótkim czasie, na skutek czego jest zagrożona zdolność Funduszu do zbywania i odkupywania jednostek uczestnictwa. Ma to szczególnie istotne znaczenie w przypadku zaistnienia niekorzystnych zjawisk makroekonomicznych lub dotyczących czynników określających atrakcyjność inwestycyjną lub percepcję ryzyka w stosunku do danego emitenta lub otoczenia, w jakim działa. W związku z powyższym nie można wykluczyć ryzyka niekorzystnego wpływu niedostatecznej płynności lokat Subfunduszu na wartość aktywów netto Subfunduszu. Ryzyko płynności związane jest również z lokowaniem Aktywów Subfunduszu w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą. W przypadku tego rodzaju lokat, wystąpienie okoliczności pozostającej poza kontrolą Towarzystwa lub Funduszu, w postaci zawieszenia odkupywania jednostek uczestnictwa przez inny fundusz inwestycyjny lub odkupywania tytułów uczestnictwa funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą, może skutkować koniecznością zawieszenia odkupywania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu. Poziom ryzyka wystąpienia tego rodzaju okoliczności rośnie proporcjonalnie do wartości udziału lokaty w jednostki uczestnictwa lub tytuły uczestnictwa innego funduszu inwestycyjnego, funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą w całym portfelu inwestycyjnym Subfunduszu. Ryzyko to należy uznać zatem za szczególnie istotne w przypadku tych Subfunduszy, które mogą lokować do 100% wartości Aktywów łącznie w jednostki uczestnictwa lub tytuły uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych, funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą, a także tych Subfunduszy, które mogą lokować powyżej 20% wartości Aktywów w jednostki uczestnictwa jednego funduszu inwestycyjnego lub w tytuły uczestnictwa jednego funduszu zagranicznego lub jednej instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą. Niezależnie od okoliczności przedstawionych powyżej, istnieje również ryzyko, że w przypadku zażądania przez Uczestników odkupienia Jednostek Uczestnictwa o stosunkowo dużym udziale w łącznej liczbie Jednostek Uczestnictwa wyemitowanych w danym momencie, Fundusz będzie w stanie wypłacić środki należne z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa w danym Subfunduszu dopiero po dokonaniu zbycia części aktywów i uzyskaniu środków należnych Subfunduszowi ze zbycia tych aktywów, w tym po uprzednim odkupieniu odpowiedniej ilości jednostek uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych lub tytułów uczestnictwa emitowanych przez fundusze zagraniczne lub przez instytucje wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą, które to odkupienie będzie realizowane na zasadach (w tym w terminach) określonych, odpowiednio, w statucie lub prospekcie informacyjnym innego funduszu inwestycyjnego lub w regulaminie, dokumentach założycielskich lub prospekcie danego funduszu zagranicznego lub w prospekcie, regulaminie, dokumentach założycielskich lub innym właściwym dokumencie dotyczącym danej instytucji wspólnego inwestowania mającej siedzibę za granicą.

2.1.5. Ryzyko międzynarodowe

Tempo wzrostu gospodarczego w danym kraju, poprzez system międzynarodowych powiązań gospodarczych, jest uzależnione od stanu gospodarki światowej, w tym przede wszystkim od sytuacji gospodarczej Unii Europejskiej oraz Stanów Zjednoczonych. Wspomniane powiązania powodują, iż pogorszenie koniunktury światowej może negatywnie wpływać na kondycję gospodarki danego kraju, a tym samym na kondycję jego podmiotów gospodarczych, a w efekcie na ceny papierów wartościowych emitowanych przez te podmioty. Dodatkowo w przypadku krajów zaliczanych do grupy tzw. emerging markets (m.in. Polska, kraje Europy Środkowo-Wschodniej, szereg krajów Azji) charakterystyczne dla ich rynków finansowych są znaczne wahania poziomu inwestycji kapitału międzynarodowego. Przepływy obcego kapitału mogą nie być związane bezpośrednio z aktualną sytuacją wewnętrzną danego kraju, lecz wynikać z generalnych tendencji dotyczących przepływu kapitału pomiędzy poszczególnymi rynkami czy

regionami geograficznymi. Przepływy te poprzez mechanizm popytu i podaży mogą być przyczyną znacznych zmian cen papierów wartościowych, w efekcie mogą powodować wahania oraz spadki cen Jednostek Uczestnictwa

2.1.6. Ryzyko związane z przechowywaniem Aktywów Subfunduszu

Aktywa Subfunduszu, o których mowa w art. 72b ust. 1 i 2 Ustawy o Funduszach oraz w art. 88 ust.1 i ust. 3 Rozporządzenia 231/2013 (dalej: „Aktywa Utrzymywane"), przechowywane są na rachunkach prowadzonych przez Depozytariusza lub podmioty trzecie, którym Depozytariusz powierzył wykonywanie czynności związanych z realizacją funkcji przechowywania Aktywów Utrzymywanych Subfunduszu. Depozytariusz odpowiada wobec Funduszu za utratę Aktywów Utrzymywanych Subfunduszu, w tym za utratę Aktywów Utrzymywanych Subfunduszu przez podmiot, któremu Depozytariusz powierzył wykonywanie czynności w zakresie związanym z realizacją funkcji przechowywania tych aktywów. Przez utratę Aktywów Utrzymywanych Subfunduszu rozumie się przypadki, o których mowa w art. 100 ust. 1 Rozporządzenia 231/2013. W przypadku utraty Aktywów Subfunduszu, Depozytariusz niezwłocznie zwraca Subfunduszowi taki sam instrument finansowy lub takie samo aktywo albo kwotę odpowiadającą wartości utraconego instrumentu finansowego lub aktywa. W przypadku utraty przez Depozytariusza przechowywanych przez niego Aktywów Subfunduszu, Depozytariusz może zwolnić się od odpowiedzialności, jeżeli wykaże, z uwzględnieniem art. 101 Rozporządzenia 231/2013, że utrata instrumentu finansowego stanowiącego Aktywa Subfunduszu nastąpiła z przyczyn od niego niezależnych. Aktywa Subfunduszu, o których mowa w art. 72b ust. 3 Ustawy o Funduszach oraz art. 88 ust. 2 Rozporządzenia 231/2013 („Aktywa Rejestrowane") przechowywane lub rejestrowane są na rachunkach prowadzonych przez podmioty trzecie na podstawie odrębnych umów. Odpowiedzialność za Aktywa Rejestrowane Subfunduszu przez podmioty trzecie regulują postanowienia ww. umów.

Aktywa Subfunduszu są zapisywane na rachunkach i rejestrach odrębnie od aktywów pozostałych Subfunduszy, odrębnie od aktywów Depozytariusza oraz odrębnie od aktywów innych podmiotów trzecich

2.1.7. Ryzyko związane z koncentracją Aktywów lub rynków

Aktywa Subfunduszu będą lokowane przede wszystkim w tytuły uczestnictwa funduszu I-AM GreenStars Opportunities. Fundusz nie może zagwarantować, że nie dojdzie do pogorszenia koniunktury rynkowej w sektorze tych instrumentów finansowych. W takim wypadku, pogorszenie koniunktury w ramach danego typu instrumentów finansowych może spowodować w odniesieniu do Subfunduszu spadek wartości aktywów netto w stopniu większym niż gdyby Aktywa Subfunduszu były lokowane w instrumenty różnych typów. Negatywny wpływ na wartość Aktywów Subfunduszu mogą wywierać również spadki wartości poszczególnych lokat mających znaczny udział w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu.

2.1.8. Ryzyko kontrpartnerów

Ryzyko związane z możliwością niewywiązania się kontrpartnerów Subfunduszu ze zobowiązań wynikających z zawieranych przez Subfundusz umów. Ryzyko takie występuje w szczególności na rynku międzybankowym, na którym Subfundusz może zawierać transakcje z terminem realizacji znacząco późniejszym od daty zawarcia transakcji.

2.1.9. Ryzyko rozliczenia

Ryzyko rozliczenia związane jest z potencjalnie negatywnymi dla Wartości Aktywów Netto Subfunduszu skutkami opóźnienia lub braku rozliczenia zawartych transakcji mogące powodować wahania oraz spadki wartości Jednostki Uczestnictwa. Opóźnienia te lub brak rozliczenia mogą uniemożliwiać lub utrudniać przeprowadzanie dalszych transakcji. Źródłem ryzyka rozliczenia mogą być między innymi ryzyka operacyjne występujące po stronie m.in. operatorów rynków giełdowych, izb rozliczeniowych i pośredników (domów maklerskich, banków). Oprócz zdarzeń zewnętrznych, ryzyko rozliczenia może być efektem błędnych procedur wewnętrznych, niestosowania się do procedur, działania systemów oraz pracowników, a także niewypłacalności banków i innych pośredników.

2.1.10. Ryzyko prawne

Jednym z najważniejszych elementów prowadzenia działalności gospodarczej jest otoczenie prawne. Niekorzystne zmiany w regulacjach prawnych (m.in. w systemie podatkowym, w systemie obrotu gospodarczego, w systemie obrotu papierami wartościowymi) mogą negatywnie wpływać na emitentów papierów wartościowych oraz na atrakcyjność inwestycyjną instrumentów finansowych, a tym samym na ich ceny. Może to powodować wahania oraz spadki cen Jednostek Uczestnictwa. Należy przy tym podkreślić, że zmiany w systemie prawnym mogą mieć charakter nagłego i znaczącego pogorszenia parametrów gospodarczych, przyczyniając się do gwałtownych ruchów cen papierów wartościowych na giełdzie lub na rynku, na którym są notowane.

2.1.11. Ryzyko nietrafnych decyzji inwestycyjnych

Istnieje możliwość, że podjęte w najlepszej wierze i zgodnie z najlepszą wiedzą decyzje inwestycyjne nie przyniosą oczekiwanych rezultatów i wartość posiadanych instrumentów finansowych, a tym samym Wartość Aktywów Netto Subfunduszu ulegnie zmniejszeniu.

2.1.12. Ryzyko inwestycji w specyficzne sektory

W przypadku gdy Fundusz lokuje Aktywa Subfunduszu w specyficzne sektory gospodarki, Wartość Aktywów Netto Subfunduszu jest ściśle uzależniona od kondycji finansowej danej gałęzi gospodarki oraz postrzegania tej gałęzi przez inwestorów. Pogorszenie się kondycji finansowej danej gałęzi gospodarki, jak również jej negatywny odbiór przez inwestorów, w przypadku w którym Aktywa Subfunduszu będą lokowane w tym sektorze, mogą wywierać negatywny wpływ na wartość Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

2.1.13. Ryzyko niedopuszczenia do obrotu na rynku regulowanym lub rynku zorganizowanym

Ryzyko związane z faktem niedopuszczenia papierów wartościowych nabywanych przez Fundusz w ofercie pierwotnej (na rynku pierwotnym) do notowań na giełdzie (rynku wtórnym). Z reguły emitenci papierów wartościowych oferowanych na rynku pierwotnym w ramach oferty publicznej dążą do tego, aby papiery te były następnie notowane na giełdzie (rynku wtórnym). Może się okazać, że z różnych przyczyn te papiery wartościowe nie znajdą się w obrocie na rynku zorganizowanym (giełdzie), a w związku z tym ich płynność w znaczącym stopniu ulegnie ograniczeniu, z czym mogą się wiązać negatywne konsekwencje (zob. ryzyko płynności).

2.1.14. Ryzyko wyceny

Ryzyko to wynika z faktu stosowania przez Subfundusz do wyceny lokat nienotowanych na Aktywnym Rynku modeli wyceny przynależnych do poszczególnych kategorii lokat (papiery dłużne, akcje, instrumenty pochodne). Może się zdarzyć, że z uwagi na konstrukcję modeli oraz rodzaj zastosowanych do modeli danych wejściowych rzeczywista cena możliwa do osiągnięcia na rynku w przypadku sprzedaży takich papierów wartościowych będzie niższa niż wycena modelowa, co będzie wpływać na spadek wartości Jednostki Uczestnictwa. Ponadto, w związku ze stosowaniem zasady wyceny według efektywnej stopy procentowej dłużnych papierów wartościowych nienotowanych na giełdzie papierów wartościowych lub innym aktywnym rynku pozagiełdowym, w przypadku znaczących zmian cen tych papierów może wystąpić sytuacja, w której ich wycena nie będzie odpowiadać aktualnej wartości rynkowej, co w konsekwencji może wpływać na wartość Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

2.1.15. Ryzyko inwestycji w jednostki oraz tytuły uczestnictwa

W przypadku inwestowania w jednostki uczestnictwa krajowych funduszy inwestycyjnych oraz tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych oraz instytucji wspólnego inwestowania, w szczególności funduszu I-AM GreenStars Opportunities, oprócz ryzyk właściwych dla instrumentów finansowych wchodzących w skład ich portfeli, występują następujące rodzaje ryzyk:

- ryzyko braku wpływu na skład portfela i jego zmiany dokonywane przez zarządzającego funduszem krajowym, zagranicznym lub instytucją wspólnego inwestowania. Ponadto Fundusz nie ma wpływu na zmiany osoby zarządzającej funduszem lub instytucją wspólnego inwestowania oraz na zmiany strategii inwestycyjnej i stylu zarządzania taką instytucją lub funduszem;

- ryzyko wynikające z braku dostępu do aktualnego składu portfela inwestycyjnego – zgodnie z regulacjami, którym podlegają fundusze krajowe, zagraniczne oraz instytucje wspólnego inwestowania, są one zobowiązane ujawniać skład ich portfeli inwestycyjnych wyłącznie periodycznie, co powoduje, iż zarządzający Funduszem, podejmując decyzję o zakupie/sprzedaży tytułów uczestnictwa, ma dostęp wyłącznie do bieżącej wyceny aktywów funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania oraz do historycznego składu portfela tych instytucji;
- ryzyko zawieszenia wyceny jednostek lub tytułów uczestnictwa – zawieszeniu podlega zbywanie i odkupywanie tych jednostek lub tytułów uczestnictwa, co wpływa na ograniczenie płynności lokaty w jednostki lub tytuły uczestnictwa, a w przypadku znacznego zaangażowania w te jednostki lub tytuły – także na możliwość dokonania wiarygodnej wyceny istotnej części Aktywów, co może prowadzić do zawieszenia zbywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu. Zgodnie przepisami Ustawy zawieszenie zbywania i odkupywania jednostek uczestnictwa może nastąpić na okres do 2 tygodni, a następnie może zostać przedłużone na okres maksymalnie do 2 miesięcy za zgodą Komisji. W przypadku braku wyrażenia zgody przez Komisję, lub w przypadku upływu maksymalnego okresu zawieszenia zbywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, może zachodzić konieczność zastosowania wyceny tytułów uczestnictwa funduszu zagranicznego nie uwzględniającej aktualnego składu jego portfela ani oficjalnej wartości podawanej przez fundusz zagraniczny.

2.1.16. Ryzyko związane z możliwością nabywania przez Subfundusz Instrumentów Pochodnych, w tym Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych

W związku z tym, że Subfundusz, w celu zabezpieczenia poszczególnych składników portfela inwestycyjnego, a także w celu sprawnego zarządzania Subfunduszem, może nabywać Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, z inwestycją w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu wiążą się dodatkowo następujące rodzaje ryzyk:
- w przypadku wszystkich rodzajów Instrumentów Pochodnych: ryzyko zmienności Bazy Instrumentu Pochodnego, ryzyko operacyjne, ryzyko rozliczenia transakcji oraz ryzyko płynności Instrumentów Pochodnych;
- w przypadku Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych: dodatkowo ryzyko kontrahenta.

Ponadto, z zawieraniem umów dotyczących instrumentów pochodnych wiążą się następujące ryzyka:
- w przypadku Instrumentów Pochodnych, w których Instrumentem Bazowym jest stopa procentowa (np. transakcje typu swap, cap/floor, transakcje futures) – ryzyko zmienności stopy procentowej, oraz w przypadku transakcji zawieranych poza rynkiem regulowanym – ryzyko kontrahenta;
- w przypadku Instrumentów Pochodnych, w których Instrumentem Bazowym jest waluta (np. opcje walutowe, transakcje forward, futures i CIRS) – ryzyko kontrahenta (w przypadku transakcji zawieranych poza rynkiem regulowanym) i ryzyko zmiany poziomów kursów walut;
- w przypadku Instrumentów Pochodnych opartych na ryzyku kredytowym emitentów – ryzyko kontrahenta (w przypadku transakcji zawieranych poza rynkiem regulowanym), ryzyko zmienności stopy procentowej oraz tzw. ryzyko zmienności spreadu, tj. ryzyko zmienności stosunku oprocentowania obligacji emitowanych przez państwa do oprocentowania obligacji emitowanych przez podmioty prywatne;
- ryzyko związane z wyborem przez zarządzającego niewłaściwego zabezpieczenia Aktywów Subfunduszu, polegające na niewłaściwym doborze bazy kontraktu, terminu, waluty lub braku dokładnego dopasowania wartości płatności, co może spowodować stratę na zabezpieczonej transakcji;
- ryzyko związane ze stosowaniem Instrumentów Pochodnych opartych na papierach wartościowych i indeksach giełdowych – może to powodować odchylenie zwrotów z Jednostek Uczestnictwa w porównaniu ze stopą zwrotu stopy odniesienia;
- dodać należy, że zabezpieczanie Aktywów Subfunduszu może się odbywać przy użyciu różnych strategii zabezpieczających, które w szczególności mogą się opierać na skorelowaniu aktywa zabezpieczanego oraz aktywa bazowego instrumentu pochodnego. W związku z tym pojawia się ryzyko niewłaściwego zabezpieczenia, oznaczające, że zyski na instrumencie pochodnym nie zrekompensują strat na aktywie zabezpieczanym.

Powyższe ryzyka związane z zawieraniem przez Fundusz na rachunek Subfunduszu umów mających za przedmiot Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty pochodne mogą wpływać na wahania (w tym spadki) wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

2.1.17. Ryzyko związane z inwestowaniem w fundusze docelowe

W przypadku gdy Subfundusz wykorzystuje inne fundusze (docelowe) jako źródło nabywanych składników lokat, nabywając jednostki takich funduszy, obok ogólnego ryzyka związanego z polityką inwestycyjną tych funduszy, podejmuje również ryzyko wynikające z samej struktury tych funduszy. W rezultacie Subfundusz podlega ryzyku związanemu z: kapitałem funduszy docelowych, z rozliczeniami, z ograniczoną elastycznością, ryzyku zmian warunków bazowych, warunków umowy, polityki inwestycyjnej i innych zasadniczych aspektów funkcjonowania funduszy docelowych, ryzyku kluczowego personelu, a także ryzyku poniesienia kosztów transakcji na poziomie funduszu docelowego z powodu przepływu jednostek i ogólnemu ryzyku związanemu z wynikami funduszu docelowego. Zarządzający funduszami docelowymi działają w sposób niezależny od siebie. W rezultacie wiele funduszy docelowych może podjąć szanse i ryzyka, które ostatecznie bazują na tych samych lub pokrewnych rynkach czy aktywach, przez co z jednej strony szanse i ryzyka funduszu, w ramach którego działają te fundusze docelowe, są skoncentrowane na tych rynkach i aktywach. Z drugiej strony szanse i ryzyka różnych funduszy docelowych mogą się przez to ekonomicznie równoważyć.

2.1.18. Ryzyko związane z danym emitentem

Kształtowanie się cen papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego bezpośrednio lub pośrednio posiadanych przez I-AM GreenStars Opportunities uzależnione jest również od czynników specyficznych dla danej spółki będącej emitentem tych papierów lub instrumentów, w szczególności od sytuacji ekonomicznej emitenta. Jeśli czynniki specyficzne dla danej spółki pogarszają się, cena danego papieru wartościowego może spaść w znacznym stopniu i w sposób trwały, bez względu na ogólnie pozytywny pod innymi względami trend na rynku.

Emitent papierów wartościowych będących w pośrednim lub bezpośrednim posiadaniu I-AM GreenStars Opportunities lub dłużnik w odniesieniu do roszczeń należących do I-AM GreenStars Opportunities może stać się niewypłacalny. To może spowodować, iż aktywa I-AM GreenStars Opportunities składające się z tych papierów wartościowych lub roszczeń staną się ekonomicznie bezwartościowe.

2.1.19. Ryzyko inwestycji zagranicznych

Inwestycje na rynkach zagranicznych związane są z ryzykiem walutowym opisanym w pkt 2.1.1 oraz z ryzykiem zmiany sytuacji makroekonomicznej. Sytuacja finansowa emitentów zagranicznych jest w dużym stopniu uzależniona od stanu koniunktury gospodarczej w krajach emitentów. Zmiana koniunktury gospodarczej może negatywnie wpłynąć na rynkową wycenę papierów wartościowych emitentów pochodzących z danego kraju. Inwestycje na rynkach zagranicznych narażone są także na ryzyko polityczne, które może powodować wycofywanie się inwestorów zagranicznych z danego regionu i skutkować spadkiem wartości inwestycji.

2.1.20. Ryzyko operacyjne

Istnieje ryzyko poniesienia przez Subfundusz strat w wyniku nieadekwatnych lub zawodnych procesów wewnętrznych, błędów ludzkich, błędów systemów, a także w wyniku zdarzeń zewnętrznych. W szczególności błędy ludzkie lub błędy systemów mogą spowodować przeprowadzenie nieautoryzowanych transakcji lub uniemożliwić przeprowadzenie transakcji, zawodny proces może przejawiać się błędnym lub opóźnionym rozliczeniem transakcji, a błąd ludzki może przejawiać się przeprowadzeniem nieautoryzowanych transakcji.

2.1.21. Ryzyko wynikające ze strategii zarządzania i szczególnych strategii inwestycyjnych

Wyżej wymienione czynniki ryzyka inwestycyjnego, związane z przyjętą polityką inwestycyjną Subfunduszu, należy rozpatrywać w powiązaniu z realizowaną strategią zarządzania Subfunduszem, w tym ze szczególnymi strategiami inwestycyjnymi. Realizowana przez Zarządzającego strategia zarządzania Subfunduszem może wpływać na wielkość poszczególnych ryzyk. W szczególności dotyczy to takich aspektów strategii inwestycyjnej jak: stosowane specyficzne kryteria doboru poszczególnych składników lokat, stopień dywersyfikacji portfela lokat, stopień koncentracji portfela na poszczególnych składnikach lokat, stopień koncentracji lokat na poszczególnych sektorach geograficznych lub branżowych, czy poziom podejmowanej ekspozycji na poszczególne czynniki ryzyka inwestycyjnego. Powyższe czynniki mogą w ramach realizowanej strategii zarządzania podlegać modyfikacji w reakcji na zachodzące zmiany uwarunkowań rynkowych. Ze względu na realizowaną politykę inwestycyjną, szczególne znaczenie dla

ryzyka związanego z inwestycją w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu ma ryzyko trafności decyzji inwestycyjnych dotyczących doboru poszczególnych składników lokat. W szczególności nietrafne decyzje inwestycyjne mogą obniżyć stopę zwrotu z portfela Subfunduszu, a nawet uniemożliwić wygenerowanie w pewnych okresach dodatniej stopy zwrotu w ujęciu nominalnym. Statut Subfunduszu zezwala na dokonywanie lokat w aktywa zagraniczne na poziomie do 100% wartości Aktywów Subfunduszu oraz w aktywa denominowane w walutach obcych na poziomie do 100% wartości Aktywów Subfunduszu. Z tego względu stopa zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu może wykazywać silną wrażliwość na zmiany koniunktury na rynkach zagranicznych na których dokonywane będą lokaty Subfunduszu oraz na zmiany wartości walut obcych w których dokonywane będą lokaty Subfunduszu.

2.1.22 Ryzyko związane ze zrównoważonym rozwojem

Towarzystwo uznaje, że ryzyko związane ze zrównoważonym rozwojem jest istotne z punktu widzenia stóp zwrotu z Subfunduszu. Włączenie zarządzania ryzykiem związanym ze zrównoważonym rozwojem do procesu podejmowania decyzji inwestycyjnych może skutkować wyłączeniem rentownych inwestycji ze spektrum inwestycyjnego Subfunduszu oraz może zmusić Subfundusz do zamknięcia pozycji, które w przyszłości będą wciąż generować dobre wyniki. Uwzględnienie ryzyka związanego ze zrównoważonym rozwojem ma w pewnym stopniu charakter subiektywny i nie ma żadnej gwarancji, że wszystkie inwestycje dokonane przez Subfundusz będą odzwierciedlać opinie lub wartości każdego indywidualnego inwestora w kontekście zrównoważonych inwestycji. Ryzyko związane ze zrównoważonym rozwojem może zaistnieć wraz ze zdarzeniem lub warunkami związanymi z ochroną środowiska naturalnego, odpowiedzialnością społeczną lub ładem korporacyjnym mającymi istotny niekorzystny wpływ na wartość jednej lub więcej niż jednej inwestycji, a tym samym także na stopy zwrotu z Subfunduszu.

2.2. Opis ryzyka związanego z uczestnictwem w Subfunduszu

2.2.1. Ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji

Ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa wynika z braku możliwości przewidzenia przyszłych zmian cen instrumentów finansowych wchodzących w skład portfela Subfunduszu, a tym samym niemożności przewidzenia zmian Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na Jednostkę Uczestnictwa. Stopa zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa jest zależna zarówno od ceny Jednostki Uczestnictwa w dniu nabycia Jednostek Uczestnictwa, a także od ceny Jednostki Uczestnictwa z dnia jej odkupienia. Inwestycje na rynku kapitałowym obarczone są ryzykiem, które może powodować znaczne wahania wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, a tym samym czasowe obniżenie zainwestowanego kapitału. Osiągnięta stopa zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu zależy również od opłat związanych z zakupem lub sprzedażą Jednostek Uczestnictwa oraz od podatków, w przypadku osiągnięcia zysków z inwestycji.

Ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa powiązane jest z horyzontem inwestycyjnym Uczestnika. Wraz ze skróceniem horyzontu inwestycyjnego rośnie ryzyko znaczącego wpływu krótkoterminowych zmian koniunktury rynkowej na osiągniętą stopę zwrotu. Uczestnik powinien brać pod uwagę zakres czasowy inwestycji wskazany w Prospekcie w opisach profilu inwestora dla każdego z Subfunduszy. W przypadku konieczności zakończenia inwestycji przed upływem zaplanowanego horyzontu inwestycyjnego, Uczestnik powinien liczyć się z sytuacją, w której zrealizowana stopa zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu może się znacząco różnić od oczekiwanego zwrotu z inwestycji.

Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia jego celu inwestycyjnego, a także określonej stopy zwrotu z dokonanej przez Uczestnika Subfunduszu inwestycji w Jednostki Uczestnictwa. Jednocześnie dochodowość Subfunduszu jest związana także z właściwym zarządzaniem i podejmowanymi przez zarządzającego decyzjami inwestycyjnymi. Uczestnicy Funduszu powinni wziąć pod uwagę bezpośredni wpływ decyzji inwestycyjnych na rentowność ich inwestycji.

1) Ryzyko związane z zawarciem określonych umów

Specyfika zawieranych umów o obsługę Funduszu i jego Uczestników, w tym umów z Agentem Transferowym, dystrybutorami i przedstawicielami, powoduje możliwość nieprawidłowego

wywiązywania się przez te podmioty z podjętych zobowiązań, w szczególności poprzez opóźnienie w przesyłaniu i realizacji zleceń lub błędną realizację zleceń.

Ponadto, Uczestnik powinien brać pod uwagę możliwość wpływu na wartość Jednostki Uczestnictwa umów związanych z zabezpieczeniem inwestycji Subfunduszu, w szczególności umów mających za przedmiot Instrumenty Pochodne lub umów dotyczących Aktywów Subfunduszu. Instrumenty pochodne charakteryzują się bardzo wysoką zmiennością cen. Pośrednio zmienność cen instrumentów pochodnych zależy od zmienności cen instrumentów bazowych. Ta z kolei zależy od wielu czynników związanych z danych instrumentem bazowym. Dodatkowo zmienność ta jest zwiększana przez mechanizm dźwigni finansowej, który polega na tym, że do inwestycji w dany instrument pochodny wymagane jest utrzymywanie zabezpieczenia, które stanowi niewielki procent wartości całej inwestycji. Ryzyko dźwigni finansowej oznacza, że zmiana wartości instrumentu pochodnego jest znacznie większa niż zmiana wartości instrumentu bazowego. To powoduje, że niewielkie wahania cen instrumentów pochodnych mogą mieć wysoki wpływ na stopę zwrotu z zainwestowanych środków. Dla przykładu: jeżeli depozyt zabezpieczający wynosi 5%, to stopień dźwigni finansowej wynosi 1:20 i oznacza to, że 1% zmiany ceny instrumentu pochodnego powoduje zmianę w wysokości około 20% zainwestowanych środków. Mechanizm dźwigni finansowej stwarza wysokie ryzyko utraty całości inwestycji. Zmienność instrumentów z tej grupy może wzrastać dodatkowo w sytuacji niepokoju na rynkach, nagłych zmian stóp procentowych oraz nagłych przepływów kapitału zagranicznego. W wyniku transakcji na instrumentach pochodnych istnieje możliwość zaciągnięcia przez Fundusz zobowiązania finansowego związanego z rozliczeniem kontraktu, a także możliwość zaciągnięcia zobowiązania do faktycznej dostawy lub odbioru określonych instrumentów finansowych. Dlatego z inwestycjami w instrumenty pochodne związane jest ryzyko utraty całości zainwestowanych środków, a w przypadkach niekorzystnych i gwałtownych zmian cen instrumentów pochodnych również konieczność dopłaty dodatkowej kwoty w stosunku do kosztów nabycia instrumentu finansowego celem wypełnienia powstałego zobowiązania. Zobowiązania, o których mowa w niniejszym akapicie są obowiązkami dodatkowymi w stosunku do kosztów nabycia instrumentu finansowego. Inwestycje w instrumenty pochodne wiążą się z koniecznością utrzymywania i uzupełniania zabezpieczenia określonego w szczegółowych opisach danych instrumentów finansowych (np. depozytów zabezpieczających). Z zawieraniem umów dotyczących instrumentów pochodnych wiążą się następujące specyficzne ryzyka:

- ryzyko związane z wyborem przez zarządzającego niewłaściwego zabezpieczenia aktywów portfela, polegające na niewłaściwym doborze bazy kontraktu, terminu, waluty lub braku dokładnego dopasowania wartości płatności, co może spowodować stratę na zabezpieczonej transakcji;
- ryzyko związane ze stosowaniem instrumentów pochodnych opartych na papierach wartościowych i indeksach giełdowych – może to powodować znaczne odchylenie stóp zwrotu Subfunduszu w porównaniu ze stopą zwrotu stopy odniesienia;
- w przypadku instrumentów pochodnych, w których instrumentem bazowym jest waluta (np. opcje walutowe, transakcje futures) – ryzyko zmian kursów walut.

2) Ryzyko związane ze szczególnymi warunkami zawartych przez Subfundusz transakcji

Zawierane przez Fundusz transakcje mogą powodować dodatkowy wzrost ryzyka, które Uczestnik powinien brać pod uwagę ze względu na możliwość wpływu na wartość Jednostki Uczestnictwa transakcji związanych z nabywaniem i zbywaniem aktywów Subfunduszu, w szczególności transakcji wynikających ze specyfiki niektórych umów zawieranych przez Fundusz w tym umów mających za przedmiot prawa pochodne (ryzyko wynikające z kształtowania się wartości instrumentu bazowego w sposób odmienny od oczekiwań zarządzającego), pożyczek papierów wartościowych (ryzyko braku możliwości wywiązania się z umowy pożyczki na warunkach oczekiwanych przez zarządzającego) a także możliwość zawarcia transakcji na warunkach niestandardowych, jak również możliwość opóźnień w ich realizacji bądź rozliczeniu, spowodowanych czynnikami niezależnymi od Towarzystwa.

3) Ryzyko związane z udzielonymi gwarancjami

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

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

Uczestnik powinien brać pod uwagę możliwość wystąpienia następujących zdarzeń, na które nie będzie miał wpływu: otwarcie likwidacji Subfunduszu, otwarcie likwidacji Funduszu, przejęcie zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo, przejęcie zarządzania Funduszem przez spółkę zarządzającą, zmiana Depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz, połączenie Subfunduszu z innym Subfunduszem, zmiana polityki inwestycyjnej Subfunduszu. Towarzystwo jako organ Funduszu jest uprawnione do podejmowania w imieniu Funduszu działań określonych w Statucie Funduszu, przy czym Uczestnik nie ma wpływu na fakt podjęcia bądź niepodjęcia tych działań. Ponadto mogą wystąpić inne okoliczności, na które Uczestnik nie będzie miał wpływu, a które w znaczący sposób mogą wpływać na opłacalność dokonanej inwestycji. Należy również zwrócić uwagę na możliwość wystąpienia innych zdarzeń, na które Uczestnik nie ma wpływu, a które mogą zaistnieć w związku z prowadzoną przez Fundusz i Towarzystwo działalnością.

1) Ryzyko otwarcia likwidacji Funduszu lub Subfunduszu

Fundusz może ulec rozwiązaniu w przypadkach określonych w Ustawie. Nie można zagwarantować, że w wyniku powyższych czynników nie nastąpi rozwiązanie Funduszu, w wyniku czego umarzanie Jednostek Uczestnictwa zostanie wstrzymane do czasu przeprowadzenia likwidacji Funduszu, a koszty likwidacji Funduszu wpłyną na zmniejszenie wartości aktywów netto Funduszu pozostających do podziału między Uczestników Funduszu. W przypadku wystąpienia co najmniej jednej z przesłanek określonych w Statucie, Towarzystwo może również podjąć decyzję o likwidacji Subfunduszu, w wyniku czego umarzanie Jednostek Uczestnictwa zostanie wstrzymane do czasu przeprowadzenia likwidacji Subfunduszu, a koszty likwidacji Subfunduszu wpłyną na zmniejszenie wartości aktywów netto Subfunduszu pozostających do podziału między Uczestników Funduszu.

2) Ryzyko przejęcia zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo funduszy inwestycyjnych

Zgodnie z Ustawą, inne towarzystwo funduszy inwestycyjnych może na podstawie umowy z Towarzystwem przejąć zarządzanie Funduszem. W takim przypadku mogą nastąpić zmiany w zakresie zasad funkcjonowania Funduszu i Subfunduszu, w tym w szczególności celu inwestycyjnego i zasad polityki inwestycyjnej.

3) Ryzyko przejęcia zarządzania Funduszem przez spółkę zarządzającą

Fundusz działa w formie specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego, w związku z czym zgodnie z art. 4 ust. 1a Ustawy nie jest możliwe przekazanie zarządzania Funduszem spółce zarządzającej. Zgodnie z art. 4 ust. 1b Ustawy, Towarzystwo może przekazać zarządzanie Funduszem i prowadzenie jego spraw zarządzającemu z UE prowadzącemu działalność na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

4) Ryzyko zmiany Depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz

Fundusz lub Depozytariusz mogą rozwiązać umowę o wykonywanie funkcji depozytariusza za wypowiedzeniem, w terminie nie krótszym niż 6 miesięcy. Zmiana Depozytariusza wymaga zgody Komisji. Jeżeli Depozytariusz nie wykonuje obowiązków określonych w umowie albo wykonuje je nienależycie, Fundusz wypowiada umowę i niezwłocznie zawiadamia o tym Komisję. Komisja może nakazać Funduszowi zmianę Depozytariusza. W tych przypadkach wypowiedzenie umowy 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 Funduszu, w szczególności Agenta Transferowego. Uczestnik nie ma wpływu na decyzję Towarzystwa o zmianie Depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz.

5) Ryzyko połączenia Subfunduszu z innym Subfunduszem

Za zgodą Komisji może nastąpić połączenie dwóch Subfunduszy. Połączenie następuje przez przeniesienie majątku Subfunduszu przejmowanego do Subfunduszu przejmującego oraz przydzielenie Uczestnikom Funduszu Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu przejmującego w zamian za Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu przejmowanego. Uczestnik nie ma wpływu na decyzję Towarzystwa o połączeniu Subfunduszy.

6) Ryzyko przekształcenia specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego w fundusz inwestycyjny otwarty

Towarzystwo ma prawo podjąć decyzję o przekształceniu Funduszu w fundusz inwestycyjny otwarty. Przekształcenie wymaga zmiany statutu Funduszu, co następuje bez zgody Uczestników Funduszu.

7) Ryzyko zmiany polityki inwestycyjnej Subfunduszu

Towarzystwo może podjąć decyzję o zmianie Statutu, w tym także w zakresie zasad polityki inwestycyjnej Subfunduszu. Nie można wykluczyć przypadku, w którym polityka inwestycyjna Subfunduszu ulegnie zmianie w sposób odbiegający od oczekiwań Uczestników. Uczestnik nie ma wpływu na decyzję Towarzystwa o zmianie polityki inwestycyjnej Funduszu. Zmiany w zakresie polityki inwestycyjnej Subfunduszu mogą skutkować zmianą profilu ryzyka Subfunduszu oraz mieć wpływ na wahania oraz spadki wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

2.2.3. Ryzyko niewypłacalności gwaranta

Fundusz nie jest funduszem gwarantowanym. Żaden podmiot nie gwarantuje wypłaty określonej kwoty z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa przez Fundusz.

2.2.4. Ryzyko inflacji

Realna stopa zwrotu z inwestycji zależy od wysokości stopy inflacji, która pomniejsza nominalną stopę zwrotu z zainwestowanego kapitału. Wzrost inflacji może, więc spowodować spadek realnej stopy zwrotu z posiadanych w portfelu Subfunduszu Aktywów. Może się również bezpośrednio przyczynić do spadku wartości instrumentów dłużnych, w tym w szczególności instrumentów o oprocentowaniu stałym. Wysokość inflacji ma również bezpośredni wpływ na wartość realnej stopy zwrotu zrealizowanej przez Uczestnika na inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu. Ryzyko zmian stopy inflacji powoduje, że zrealizowana realna stopa zwrotu z inwestycji może być inna od zakładanej w momencie dokonywania inwestycji. W związku z faktem, że w okresie między zbyciem a odkupieniem Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu może wystąpić inflacja, może dojść do sytuacji, w której zmiana wartości Jednostki Uczestnictwa w okresie inwestycji nie skompensuje stopy inflacji.

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

Zmiany w regulacjach prawnych mogą wpłynąć na zmianę wartości składników Aktywów Subfunduszu. Niekorzystne zmiany w regulacjach prawnych (m.in. w systemie podatkowym, w systemie obrotu gospodarczego, w systemie obrotu papierami wartościowymi) mogą negatywnie wpływać na atrakcyjność inwestycyjną instrumentów finansowych, w tym dłużnych papierów wartościowych oraz akcji, a tym samym na ich ceny, co może mieć bezpośrednie oddziaływanie na wahania (w tym spadek) wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu. Zmiany obowiązującego prawa, szczególnie w zakresie podatków, ceł, działalności gospodarczej oraz udzielanych koncesji i zezwoleń mogą istotnie wpływać na ceny instrumentów finansowych, jak również mieć wpływ na kondycję finansową emitentów, co może negatywnie wpływać na wartość Aktywów Subfunduszu. Należy zwrócić uwagę, że zmiany w systemie prawnym mogą mieć charakter nagłego i znaczącego pogorszenia parametrów gospodarczych przyczyniając się do gwałtownych ruchów cen instrumentów finansowych na rynku. Ponadto, w związku z tym, że działalność inwestycyjna jest przedmiotem regulacji prawnych, zmiana zasad opodatkowania dochodów lub zasad dostępu do poszczególnych instrumentów finansowych oraz rynków mogą mieć bezpośredni wpływ na osiągane przez Subfundusz stopy zwrotu. Dodatkowo, należy podkreślić, że zmiany w systemie prawnym, w tym w systemie obrotu gospodarczego oraz w systemie podatkowym mogą niekorzystnie wpływać na inwestycje Uczestników Funduszu. W takim wypadku Uczestnik Funduszu narażony jest na możliwość ponoszenia dodatkowych obciążeń, które w sposób znaczący mogą negatywnie

wpływać na realizowane przez Uczestnika Funduszu stopy zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu.

2.2.6. Ryzyko operacyjne

Istnieje ryzyko poniesienia przez Uczestnika strat w wyniku nieadekwatnych lub zawodnych procesów wewnętrznych, błędów ludzkich, błędów systemów, a także w wyniku zdarzeń zewnętrznych. W szczególności błędy ludzkie i błędy systemów mogą spowodować opóźnienia rozliczenia transakcji dokonywanych przez Uczestników. Istnieje ryzyko dokonania błędnej wyceny wartości aktywów netto na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu oraz ryzyko dokonania tej wyceny z opóźnieniem albo przekazania z opóźnieniem środków z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa.

3. Określenie profilu inwestora, z uwzględnieniem zakresu czasowego inwestycji oraz poziomu ryzyka inwestycyjnego związanego z przyjętą polityką inwestycyjną Subfunduszu

Subfundusz przeznaczony jest dla inwestorów zainteresowanych lokowaniem swych środków na międzynarodowych rynkach finansowych, akceptujących ryzyko koncentracji lokat w tytuły uczestnictwa jednego funduszu zagranicznego I-AM GreenStars Opportunities, a także zarówno ryzyko polityki inwestycyjnej Subfunduszu jak i funduszu w którego tytuły uczestnictwa lokowane są aktywa Subfunduszu.

Rekomendowany okres inwestowania w Subfunduszu wynosi co najmniej 5 lat.

4. Wysokość opłat i prowizji związanych z uczestnictwem w Subfunduszu, sposobie ich naliczania i pobierania oraz kosztów obciążających Subfundusz

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

Rodzaje, maksymalną wysokość, sposób kalkulacji i naliczania kosztów obciążających Subfundusz a także wysokość Wynagrodzenia Towarzystwa oraz terminy, w których najwcześniej może nastąpić pokrycie poszczególnych rodzajów kosztów określone zostały w art. 93, art. 93 oraz art. 94 Statutu.

4.2. Wskazanie wartości Współczynnika Kosztów Całkowitych (WKC) wraz z informacją, że odzwierciedla on udział kosztów niezwiązanych bezpośrednio z działalnością inwestycyjną Funduszu na rzecz Subfunduszu w średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu za dany rok, a także wskazanie kategorii kosztów Subfunduszu niewłączonych do wskaźnika WKC, w tym opłat transakcyjnych

Nie ma zastosowania. Współczynnik Kosztów Całkowitych oraz pozostałe informacje z nim związane zostaną zamieszczone po zakończeniu przez Subfundusz pełnego roku obrotowego.

4.3. Wskazanie opłat manipulacyjnych z tytułu zbycia lub odkupienia Jednostek Uczestnictwa oraz innych opłat uiszczanych bezpośrednio przez uczestnika

Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za otwarcie Subrejestru Jednostek Uczestnictwa kategorii A, B, C, D i E wynosi 1000 zł, (w przypadku wpłat w euro – 250 euro).

Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za zbywanie Jednostek Uczestnictwa:

1) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A, B i E wynosi: 5%,

2) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii C i D wynosi: 3%.

Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa:

1) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A, B i E wynosi: 5%,

2) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii C i D wynosi: 3%.

Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za zamianę lub konwersję Jednostek Uczestnictwa, która może być pobierana oprócz Opłaty Wyrównawczej, wynosi 3% dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A, B, C, D i E.

Sposób pobierania i obliczania wysokości Opłaty Wyrównawczej pobieranej w przypadku zamiany lub konwersji Jednostek Uczestnictwa kategorii A, B, C, D i E określone są w pkt. 6.3. oraz 6.5. rozdziału III. Prospektu.

Opłata Wyrównawcza dotycząca Produktu Specjalnego pobierana jest w razie niewywiązania się przez Uczestnika Produkty Specjalnego z jego obowiązków wynikających z uczestnictwa w Produkcie Specjalnym i nie może przekraczać wartości wyższej z: sumy wartości zniżek w opłatach, o których mowa w art. 21 Statutu oraz wartości świadczeń na rzecz Uczestnika, o którym mowa w art. 14 Statutu, odpowiednio udzielonych lub wypłaconych Uczestnikowi Produktu Specjalnego w związku z jego uczestnictwem w Produkcie Specjalnym lub 5% środków wypłacanych Uczestnikowi Funduszu.

Sposób pobierania i obliczania wysokości Opłaty Wyrównawczej dotyczącej Produktu Specjalnego określone są w pkt. 6.7 rozdziału III. Prospektu oraz w art. 23 Statutu.

Informacja o wysokości opłat manipulacyjnych za zbywanie, odkupywanie, konwersję oraz zamianę Jednostek Uczestnictwa kategorii A, B, C, D i E, Opłaty Wyrównawczej oraz Opłaty Wyrównawczej dotyczącej Produktu Specjalnego udostępniana jest przez Towarzystwo w Tabelach Opłat, które są udostępniane na stronie internetowej Towarzystwa: www.VIGCQ-TFI.pl oraz we wszystkich punktach zbywania Jednostek Uczestnictwa.

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

Towarzystwo nie pobiera za zarządzanie Subfunduszem wynagrodzenia uzależnionego od wyników Subfunduszu.

4.5. Maksymalna wysokość wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem

Towarzystwo za zarządzanie Funduszem pobiera wynagrodzenie stałe obciążające Aktywa Subfunduszu liczone odrębnie dla każdej kategorii Jednostek Uczestnictwa.

Maksymalna stawka wynagrodzenia stałego za zarządzanie Subfunduszem, wynosi:
1) 2,5% dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A,
2) 2,25% dla Jednostek Uczestnictwa kategorii B,
3) 1,75% dla Jednostek Uczestnictwa kategorii C,
4) 2,0% dla Jednostek Uczestnictwa kategorii D,
5) 2,0% dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E

w skali roku liczonego jako 365, lub 366 dni w przypadku, gdy rok kalendarzowy liczy 366 dni, od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym roku.

Towarzystwo może pobierać wynagrodzenie stałe od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu według stawki niższej, niż maksymalna stawka.

Wysokość opłat za zarządzanie I-AM GreenStars Opportunities:

Koszty zarządzania - transza R

Spółka zarządzająca otrzymuje za swoją działalność w zakresie zarządzania I-AM GreenStars Opportunities roczne wynagrodzenie w wysokości do 1,95 % aktywów funduszu, które jest obliczane, rejestrowane i odejmowane miesięcznie na podstawie odpowiednich aktywów funduszu tej transzy za każdy dzień kalendarzowy.

Koszty zarządzania - transza S (minimalna inwestycja: 1 000 000 EUR)

Spółka zarządzająca otrzymuje za swoją działalność w zakresie zarządzania I-AM GreenStars Opportunities roczne wynagrodzenie w wysokości do 0,75 % aktywów funduszu, które jest obliczane, rejestrowane i odejmowane miesięcznie na podstawie odpowiednich aktywów funduszu tej transzy za każdy dzień kalendarzowy.

Koszty zarządzania - transza I (minimalna inwestycja: 50 000 EUR)

Spółka zarządzająca otrzymuje za swoją działalność w zakresie zarządzania I-AM GreenStars Opportunities roczne wynagrodzenie w wysokości do 1 % aktywów funduszu, które jest obliczane, rejestrowane i odejmowane miesięcznie na podstawie odpowiednich aktywów funduszu tej transzy za każdy dzień kalendarzowy.

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

Koszty działalności Subfunduszu rozdzielane są pomiędzy Subfundusz a Towarzystwo na podstawie postanowień Statutu.

Dodatkowo Fundusz może zawierać umowy z podmiotami prowadzącymi działalność maklerską, które mogą zawierać ogólne klauzule o nieodpłatnym przekazywaniu przez taki podmiot analiz lub rekomendacji dotyczących instrumentów finansowych. Raporty takie są oferowane w ramach standardowej oferty dedykowanej klientom korporacyjnym. Brak jest wpływu otrzymywanych świadczeń na wysokość opłat i kosztów ponoszonych przez Fundusz. Świadczenia takie nie mają również wpływu na wysokość wynagrodzenia za zarządzanie Funduszem w części obciążającej Aktywa Subfunduszu.

5. Podstawowe dane finansowe Subfunduszu w ujęciu historycznym

5.1. Wartość aktywów netto Subfunduszu na koniec ostatniego roku obrotowego

Wartość aktywów netto Subfunduszu na dzień 31.12.2021r. – 25 010 237,35 zł.

5.2. Wielkość średniej stopy zwrotu z inwestycji w jednostki uczestnictwa Subfunduszu za ostatnie 2, 3, 5 i 10 lat.

Nie dotyczy – na dzień sporządzenia Prospektu dane są niedostępne.

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

Subfundusz nie posiada wzorca (benchmark) służącego do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu.

5.4. Informacja o średnich stopach zwrotu oraz rocznych stopach zwrotu z przyjętego przez Subfundusz wzorca za ostatnie 2, 3, 5 i 10 lat

Nie dotyczy – na dzień sporządzenia Prospektu dane są niedostępne.

5.5. Zastrzeżenie, że indywidualna stopa zwrotu Uczestnika z inwestycji jest uzależniona od wartości Jednostki Uczestnictwa w momencie jej zbycia i odkupienia przez Fundusz na rzecz Subfunduszu oraz wysokości pobranych opłat manipulacyjnych oraz że wyniki osiągnięte przez Subfundusz w przeszłości nie gwarantują uzyskania podobnych w przyszłości

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 i podatków. Wyniki historyczne nie gwarantują uzyskania podobnych wyników w przyszłości.

ROZDZIAŁ III.6 SUBFUNDUSZ C-QUADRAT VISION MICROFINANCE

1. 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 dąży do realizacji celu inwestycyjnego przede wszystkim poprzez dokonywanie lokat środków głównie w tytuły uczestnictwa subfunduszu Dual Return Fund – Vision Microfinance wydzielonego w ramach inwestycji wspólnego inwestowania z siedzibą w Luksemburgu – Dual Return Fund (od 65% do 100% wartości Aktywów Subfunduszu).

Fundusz przy dokonywaniu lokat Aktywów Subfunduszu stosuje zasady i ograniczenia inwestycyjne określone dla funduszu inwestycyjnego zamkniętego.

Aktywa Subfunduszu, z uwzględnieniem ograniczeń wynikających z Ustawy, mogą być lokowane wyłącznie w:

1) papiery wartościowe,
2) waluty,
3) Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne,
4) Instrumenty Rynku Pieniężnego,
5) certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych zamkniętych,
6) jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych lub tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą,
7) depozyty w bankach krajowych, bankach zagranicznych lub instytucjach kredytowych.

Lokaty, o których mowa w pkt 1)-5) powyżej, mogą być przez Subfundusz nabywane pod warunkiem, że są one zbywalne.

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

1) tytuły uczestnictwa subfunduszu Dual Return Fund – Vision Microfinance wydzielonego w ramach instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą w Luksemburgu – Dual Return Fund – od 65 % do 100 % wartości Aktywów Subfunduszu;
2) Instrumenty Udziałowe lub Instrumenty Dłużne – od 0 % do 35 % wartości Aktywów Subfunduszu;
3) waluty – od 0 % do 20 % wartości Aktywów Subfunduszu;
4) depozyty – od 0 % do 20 % wartości Aktywów Subfunduszu;
5) jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych lub tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą – od 0 % do 35 % wartości Aktywów Subfunduszu;
6) do 100% wartości Aktywów Subfunduszu mogą stanowić aktywa zagraniczne;
7) do 100% wartości Aktywów Subfunduszu mogą stanowić aktywa denominowane w walutach obcych,
8) nie mniej niż 50% wartości Aktywów Subfunduszu jest denominowane w euro.

W przypadku lokat, o których mowa w pkt 5) powyżej, jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne jednego funduszu inwestycyjnego lub tytuły uczestnictwa emitowane przez jedną instytucję wspólnego inwestowania mającą siedzibę za granicą nie mogą stanowić więcej niż 35% wartości Aktywów Subfunduszu.

Fundusz na rzecz Subfunduszu może dokonywać krótkiej sprzedaży. Fundusz uwzględnia instrumenty finansowe będące przedmiotem krótkiej sprzedaży w odpowiednich limitach inwestycyjnych wynikających z przepisów Ustawy i Statutu w ten sposób, że ustala dla każdego instrumentu odrębnie różnicę między wartością instrumentów finansowych będących w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu a wartością takich samych instrumentów finansowych będących przedmiotem krótkiej sprzedaży, a następnie wartość bezwzględną z tak otrzymanej wielkości traktuje jako zaangażowanie wynikające z określonego instrumentu.

W zakresie nieuregulowanym w Statucie do lokat Subfunduszu stosuje się odpowiednie przepisy Ustawy regulujące zasady dywersyfikacji lokat i innych ograniczeń inwestycyjnych.

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

1.2. Opis kryteriów doboru lokat do portfela inwestycyjnego Subfunduszu

Aktywa Subfunduszu będą inwestowane przede wszystkim w tytuły uczestnictwa subfunduszu Dual Return Fund – Vision Microfinance wydzielonego w ramach inwestycji wspólnego inwestowania z siedzibą w Luksemburgu – Dual Return Fund.

Decyzje o doborze lokat innych niż tytuły uczestnictwa subfunduszu Dual Return Fund – Vision Microfinance wydzielonego w ramach inwestycji wspólnego inwestowania z siedzibą w Luksemburgu – Dual Return Fund, mogą być podejmowane z uwzględnieniem w szczególności następujących czynników:

1) w przypadku Instrumentów Dłużnych:
   a) rentowność do wykupu lub oprocentowanie danego instrumentu,
   b) prognozowane zmiany poziomu rynkowych stóp procentowych,
   c) prognozowane zmiany kształtu krzywej dochodowości,
   d) stosunek oczekiwanej stopy zwrotu do ryzyka inwestycyjnego związanego z danym papierem wartościowym lub Instrumentem Rynku Pieniężnego,
   e) wysokość premii za ryzyko inwestycyjne w porównaniu do stawek kształtujących się na rynku,
   f) wpływ na średni okres do wykupu całego portfela inwestycyjnego,
   g) dodatkowo – w przypadku papierów dłużnych innych niż emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski – poza kryteriami określonymi wyżej – także wiarygodność kredytowa emitenta;
   h) dodatkowo w przypadku obligacji zamiennych na akcje – poza wskazanymi powyżej – także warunki zamiany obligacji na akcje;
2) w przypadku jednostek uczestnictwa i tytułów uczestnictwa funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania:
   a) możliwość efektywniejszej dywersyfikacji lokat Subfunduszu,
   b) możliwość efektywniejszej realizacji celu inwestycyjnego Subfunduszu,
   c) adekwatność polityki inwestycyjnej funduszu inwestycyjnego otwartego lub specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego, funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania do polityki inwestycyjnej Subfunduszu,
   d) kształtowanie się historycznych stóp zwrotu;
3) w przypadku depozytów:
   a) poziom oprocentowania depozytów, również w porównaniu do stawek kształtujących się na rynku,
   b) wiarygodność banku;
4) w przypadku zawierania umów mających za przedmiot Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne:
   a) zgodność ze strategią i celem inwestycyjnym Subfunduszu,
   b) adekwatność, rozumiana jako zgodność instrumentów bazowych z polityką inwestycyjną Subfunduszu,
   c) efektywność, rozumiana jako zgodność zmiany wartości Instrumentu Pochodnego z oczekiwaną zmianą wartości instrumentu bazowego,
   d) płynność, rozumiana jako istnienie wolumenu obrotu danym Instrumentem Pochodnym znacznie przewyższającego wielkość transakcji,
   e) koszt, rozumiany jako koszty ponoszone w celu nabycia Instrumentu Pochodnego, w relacji do kosztów ponoszonych w celu nabycia instrumentu bazowego,
   f) koszty transakcyjne i rozliczeniowe;
5) w przypadku Instrumentów Udziałowych:
   a) ryzyko działalności emitenta, zarówno na poziomie makroekonomicznym, jak i specyficznym dla danego emitenta,
   b) prognozowane perspektywy wzrostu wyników finansowych emitenta,
   c) prognozowany wzrost wyceny rynkowej papieru wartościowego w ujęciu nominalnym,

d) prognozowana stopa zwrotu z papieru wartościowego w ujęciu relatywnym, tj. w porównaniu z innymi podobnymi papierami lub w porównaniu do stopy zwrotu z indeksu giełdowego stanowiącego indeks służący do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa danego Subfunduszu;
e) dodatkowo, w przypadku praw poboru – poza lit. a) do lit d) – także relacja ceny prawa poboru do wartości teoretycznej prawa poboru wynikającej z aktualnej ceny akcji danej spółki;

6) w przypadku pozostałych instrumentów finansowych, niewymienionych w pkt. 1) –5) powyżej:
   a) możliwość efektywniejszej dywersyfikacji lokat Subfunduszu,
   b) możliwość efektywniejszej realizacji celu inwestycyjnego Subfunduszu,
   c) stosunek oczekiwanej stopy zwrotu do ryzyka inwestycyjnego związanego z danym instrumentem finansowym.

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.

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

Z uwagi na docelowy skład portfela inwestycyjnego Subfunduszu wynikający z jego specyfiki, Wartość Aktywów Netto portfela inwestycyjnego Subfunduszu powinna charakteryzować się dużą zmiennością.

Duży poziom zmienności wartości aktywów netto portfela inwestycyjnego Subfunduszu może być spowodowany w szczególności pozytywnym bądź negatywnym wpływem zmian rynkowych stóp procentowych, wpływem ryzyka kredytowego na wartość dokonanych przez Subfundusz lokat, zmianami notowań cen tytułów uczestnictwa funduszu zagranicznego Subfundusz Dual Return Fund – Vision Microfinance oraz występowaniem czynników ryzyka opisanych poniżej.

1.5. Jeżeli Fundusz może zawierać na rzecz Subfunduszu 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

Aktywa Subfunduszu mogą być inwestowane w następujące rodzaje Instrumentów Pochodnych, w tym Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych:
- kontrakty terminowe,
- opcje,
- swapy,
- kontrakty na różnicę.

Bazę Instrumentów Pochodnych, o których mowa w powyższym akapicie, mogą stanowić między innymi:
- indeksy,
- akcje,
- Dłużne Papiery Wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego,
- waluty obce,
- stopy procentowe.

Fundusz może na rzecz Subfunduszu dokonywać lokat w Instrumenty Pochodne w przypadku, gdy spełniony jest przynajmniej jeden z poniższych warunków:
1) płynność jest wyższa niż w przypadku instrumentu bazowego;
2) suma kosztów transakcyjnych i rozliczeniowych jest niższa niż w przypadku ekwiwalentnej pozycji w instrumencie bazowym;
3) uzyskana cena jest niższa niż możliwa do uzyskania cena instrumentu bazowego – w przypadku transakcji odpowiadającej transakcji kupna instrumentu bazowego;

4) uzyskana cena jest wyższa niż możliwa do uzyskania cena instrumentu bazowego – w przypadku transakcji odpowiadającej transakcji sprzedaży instrumentu bazowego;
5) kwota zaangażowanych środków pieniężnych jest niższa niż w przypadku ekwiwalentnej pozycji w instrumencie bazowym;
6) dostępność instrumentu pochodnego jest większa niż dostępność instrumentu bazowego;
7) czas niezbędny do realizacji zamierzonej strategii inwestycyjnej jest krótszy niż w przypadku zajmowania pozycji w poszczególnych instrumentach bazowych.

Fundusz może na rzecz Subfunduszu dokonywać lokat w Instrumenty Pochodne również w celu ograniczenia ryzyka związanego z instrumentem bazowym. Dokonanie takiej lokaty nie wymaga spełnienia żadnego z warunków, o których mowa w pkt. 1) – 7) powyżej.

Fundusz na rzecz Subfunduszu może zawierać umowy, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, pod warunkiem, że:
1) stroną transakcji jest podmiot z siedzibą w Rzeczpospolitej Polskiej, Państwie członkowskim lub państwie należącym do OECD innym niż Państwo członkowskie, podlegający nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym lub kapitałowym w tym państwie;
2) w każdym dniu roboczym instrumenty te podlegają możliwej do zweryfikowania wycenie według wartości godziwej;
3) instrumenty te mogą zostać w dowolnym czasie sprzedane przez Fundusz lub pozycja w nich zajęta może być w dowolnym czasie zlikwidowana lub zamknięta transakcją równoważącą.

Przy stosowaniu limitów, o których mowa w Ustawie i art. 107 Statutu, Fundusz uwzględnia wartość papierów wartościowych, Instrumentów Rynku Pieniężnego lub walut stanowiących bazę Instrumentów Pochodnych. Zasad, o której mowa w zdaniu poprzedzającym, nie ma zastosowania w przypadku Instrumentów Pochodnych, których bazę stanowią indeksy. Jeżeli Fundusz na rzecz Subfunduszu zamierza dokonywać lokat w Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, których bazę stanowią indeksy, indeksy te muszą spełniać warunki w zakresie miarodajnego odwzorowania rynku, którego indeks dotyczy, odpowiedniego rozproszenia ryzyka inwestycyjnego oraz zapewniania dostępnych publicznie informacji o indeksie.

Z lokatami w Instrumenty Pochodne związane są następujące rodzaje ryzyka:
1) ryzyko rynkowe bazy Instrumentu Pochodnego – związane z niekorzystnymi zmianami poziomu lub zmienności kursów, cen lub wartości instrumentów będących bazą danego Instrumentu Pochodnego; w celu pomiaru tego ryzyka Fundusz określa wartość pozycji w bazie Instrumentów Pochodnych i uwzględnia ja przy stosowaniu limitów inwestycyjnych;
2) ryzyko stosowania dźwigni finansowej – w Instrumenty Pochodne często wkomponowany jest mechanizm kredytowy, to znaczy Subfundusz wnosi depozyt zabezpieczający w wysokości niższej niż wartość bazy Instrumentu Pochodnego, 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; w celu pomiaru tego ryzyka Fundusz ustala wartość ekspozycji na dany Instrument Pochodny w porównaniu do wartości bazy Instrumentów Pochodnych;
3) ryzyko niedopasowania wyceny Instrumentu Pochodnego do wyceny Bazy Instrumentu Pochodnego; w celu pomiaru tego ryzyka Fundusz monitoruje zmienność bazy Instrumentu Pochodnego;
4) ryzyko niewypłacalności kontrahenta – ryzyko to dotyczy Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych; ryzyko kontrahenta mierzone jest zgodnie z zasadami określonymi w Ustawie, przepisach wykonawczych wydanych na postawie art. 116d Ustawy oraz poprzez ocenę kredytową kontrahenta;
5) ryzyko rozliczenia transakcji – ryzyko związane z możliwością występowania błędów lub opóźnień w rozliczeniach transakcji, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne; w celu pomiaru tego ryzyka Fundusz monitoruje stopień niezawodności systemów transakcyjnych;
6) ryzyko płynności – ryzyko to wynika z faktu, że Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, które mogą być przedmiotem lokat Funduszu, nie są przedmiotem obrotu na Aktywnym Rynku. Ryzyko płynności może również wystąpić w odniesieniu do Instrumentów Pochodnych, niebędących Niewystandaryzowanymi Instrumentami Pochodnymi, będących przedmiotem obrotu na Aktywnym Rynku wynikające z niskiego wolumenu obrotu na danym składniku lokat. Ryzyko płynności może

się zatem objawiać brakiem możliwości – w odpowiednio krótkim okresie czasu – zamknięcia pozycji na Instrumentach Pochodnych bez znaczącego negatywnego wpływu na Wartość Aktywów Netto Subfunduszu; w celu pomiaru tego ryzyka Fundusz monitoruje średnią dzienną wartość obrotu dla Instrumentów Pochodnych będących przedmiotem obrotu na Aktywnym Rynku lub wielkość spreadu dla Instrumentów Pochodnych nienotowanych na Aktywnym Rynku;

7) ryzyko operacyjne – ryzyko to dotyczy możliwości poniesienia strat w wyniku nieadekwatnych lub zawodnych procesów wewnętrznych, błędów ludzkich, błędów systemów lub w wyniku zdarzeń zewnętrznych. Powyższe zdarzenia mogą skutkować np. błędnym lub opóźnionym rozliczeniem transakcji lub zawieszeniem systemów komputerowych uniemożliwiającym przeprowadzenie transakcji; pomiar tego ryzyka następuje poprzez monitorowanie liczby oraz wielkości zdarzeń związanych z wystąpieniem tego ryzyka w zakładanym przedziale czasowym.

Fundusz na rzecz Subfunduszu dokonuje lokat w Instrumenty Pochodne wyłącznie na warunkach i w zakresie określonych w Ustawie i w przepisach wykonawczych wydanych na podstawie art. 116d Ustawy. W szczególności w przypadku umów, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, Fundusz jest obowiązany ustalać wartość ryzyka kontrahenta, na zasadach określonych powołanymi wyżej przepisami wykonawczymi.

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

Nie udzielono gwarancji wypłaty określonej kwoty z tytułu odkupienia Jednostek Subfunduszu.

2. Opis ryzyka związanego z inwestowaniem w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu, w tym ryzyka 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

2.1.1. Ryzyko rynkowe

Uczestnicy Funduszu winni pamiętać o istniejącym ryzyku gospodarczym, które jest związane z możliwością zahamowania lub obniżenia tempa wzrostu gospodarczego, wzrostem inflacji oraz międzynarodową koniunkturą gospodarczą. Ryzyko rynkowe wiąże się ze zmianami czynników rynkowych, w tym w szczególności koniunktury na rynku papierów wartościowych oraz zmiany stóp procentowych. Zmiany w poziomie rynkowych stóp procentowych, mające miejsce m.in. w następstwie zmian w parametrach makroekonomicznych, mogą powodować istotne zmiany w wartości Jednostek Uczestnictwa.

Ryzyko rynkowe może oddziaływać na Subfundusz również pośrednio, poprzez wpływanie, w określony powyżej sposób, na wartość tytułów uczestnictwa subfunduszu Dual Return Fund – Vision Microfinance wydzielonego w ramach inwestycji wspólnego inwestowania z siedzibą w Luksemburgu – Dual Return Fund, w związku z lokatami subfunduszu Dual Return Fund – Vision Microfinance wydzielonego w ramach inwestycji wspólnego inwestowania z siedzibą w Luksemburgu – Dual Return Fund.

Ryzyko walutowe

Ryzyko walutowe stanowi podkategorię ryzyka rynkowego. Aktywa Subfunduszu będą narażone na ryzyko walutowe, w przypadku nabycia instrumentów finansowych denominowanych w walucie obcej. Ryzyko walutowe przejawia się potencjalną możliwością spadku rentowności inwestycji dokonywanych w instrumenty notowane na zagranicznych rynkach papierów wartościowych lub denominowanych w walutach obcych, w wyniku aprecjacji waluty krajowej względem waluty obcej. Przy zakupie i sprzedaży walut obcych mogą ponadto występować niekorzystne różnice kursowe, powodujące obniżenie stopy zwrotu z inwestycji dokonywanych przez Subfundusz.

2.1.2. Ryzyko makroekonomiczne

Atrakcyjność inwestycyjna papierów wartościowych i instrumentów finansowych jest uzależniona od wielu parametrów makroekonomicznych, takich jak m.in. tempo wzrostu gospodarczego, poziom inflacji, poziom deficytu budżetowego, poziom deficytu na rachunku bieżącym, poziom bezrobocia, poziom kursów walutowych. Zmiany poszczególnych parametrów makroekonomicznych mogą negatywnie wpływać na atrakcyjność inwestycyjną poszczególnych papierów wartościowych, a tym samym na ich ceny. Może to powodować wahania oraz spadki cen Jednostek Uczestnictwa.

2.1.3. Ryzyko kredytowe

Głównymi czynnikami ryzyka kredytowego są:
- ryzyko niedotrzymania warunków,
- ryzyko obniżenia oceny kredytowej,
- ryzyko kondycji finansowej emitenta
- ryzyko rozpiętości kredytowej.

Ryzyko niedotrzymania warunków, nazywane również ryzykiem niewypłacalności, to ryzyko spadku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu spowodowane niedotrzymaniem warunków kontraktów finansowych przez emitentów instrumentów dłużnych. Polega ono na niespłaceniu przez emitenta w terminie należnej kwoty z tytułu wyemitowanych instrumentów dłużnych (zarówno odsetek jak i kwoty pożyczonego kapitału).

Ryzyko obniżenia oceny kredytowej to ryzyko spadku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu spowodowane obniżeniem ocen kredytowych (ratingów) emitentów lub emisji. Obniżenie oceny kredytowej dla danego emitenta skutkuje wzrostem ryzyka danej inwestycji, co powoduje, że inwestorzy oczekują wyższej stopy zwrotu z tej inwestycji. Wzrost oczekiwanej stopy zwrotu powoduje spadek wartości instrumentów dłużnych.

Ryzyko kondycji finansowej emitenta. Pogorszenie się kondycji finansowej emitentów papierów wartościowych wchodzących w skład lokat Subfunduszu lub obniżenie ratingu dla tych papierów lub emitentów może w efekcie prowadzić do spadku wartości emitowanych przez niego instrumentów dłużnych i tym samym spadków wartości Jednostek Uczestnictwa.

Ryzyko rozpiętości kredytowej to ryzyko spadku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu spowodowane zmianami rozpiętości kredytowej dla emisji. Rozpiętość kredytowa to różnica z oczekiwanej przez inwestorów stopy zwrotu z instrumentów obarczonych ryzykiem a instrumentów, które postrzega się jako wolne od ryzyka (instrumenty dłużne emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa). Inwestycje w papiery dłużne innych emitentów niż Skarb Państwa, czyli np. papiery komercyjne lub obligacje komunalne i korporacyjne wiążą się z wyższym poziomem ryzyka kredytowego, uzależnionym od wiarygodności kredytowej emitenta. Pogorszenie ratingu kredytowego wpływa na wzrost ryzyka danego emitenta i wzrost rozpiętości kredytowej, a tym samym powoduje spadek ceny danego instrumentu dłużnego. 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.

2.1.4. Ryzyko płynności

Ryzyko płynności polega na braku możliwości sprzedaży, zakupu, likwidacji lub zamknięcia pozycji w aktywach Funduszu, przy ograniczonych kosztach i w odpowiednio krótkim czasie, na skutek czego jest zagrożona zdolność Funduszu do zbywania i odkupywania jednostek uczestnictwa. Ma to szczególnie istotne znaczenie w przypadku zaistnienia niekorzystnych zjawisk makroekonomicznych lub dotyczących czynników określających atrakcyjność inwestycyjną lub percepcję ryzyka w stosunku do danego emitenta lub otoczenia, w jakim działa. W związku z powyższym nie można wykluczyć ryzyka niekorzystnego wpływu niedostatecznej płynności lokat Subfunduszu na wartość aktywów netto Subfunduszu. Ryzyko płynności związane jest również z lokowaniem Aktywów Subfunduszu w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą. W przypadku tego rodzaju lokat, wystąpienie okoliczności pozostającej poza kontrolą Towarzystwa lub Funduszu, w postaci zawieszenia odkupywania jednostek uczestnictwa przez inny fundusz inwestycyjny lub odkupywania

tytułów uczestnictwa funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą, może skutkować koniecznością zawieszenia odkupywania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu. Poziom ryzyka wystąpienia tego rodzaju okoliczności rośnie proporcjonalnie do wartości udziału lokaty w jednostki uczestnictwa lub tytuły uczestnictwa innego funduszu inwestycyjnego, funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą w całym portfelu inwestycyjnym Subfunduszu. Ryzyko to należy uznać zatem za szczególnie istotne w przypadku tych Subfunduszy, które mogą lokować do 100% wartości Aktywów łącznie w jednostki uczestnictwa lub tytuły uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych, funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą, a także tych Subfunduszy, które mogą lokować powyżej 20% wartości Aktywów w jednostki uczestnictwa jednego funduszu inwestycyjnego lub w tytuły uczestnictwa jednego funduszu zagranicznego lub jednej instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą. Niezależnie od okoliczności przedstawionych powyżej, istnieje również ryzyko, że w przypadku zażądania przez Uczestników odkupienia Jednostek Uczestnictwa o stosunkowo dużym udziale w łącznej liczbie Jednostek Uczestnictwa wyemitowanych w danym momencie, Fundusz będzie w stanie wypłacić środki należne z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa w danym Subfunduszu dopiero po dokonaniu zbycia części aktywów i uzyskaniu środków należnych Subfunduszowi ze zbycia tych aktywów, w tym po uprzednim odkupieniu odpowiedniej ilości jednostek uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych lub tytułów uczestnictwa emitowanych przez fundusze zagraniczne lub przez instytucje wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą, które to odkupienie będzie realizowane na zasadach (w tym w terminach) określonych, odpowiednio, w statucie lub prospekcie informacyjnym innego funduszu inwestycyjnego lub w regulaminie, dokumentach założycielskich lub prospekcie danego funduszu zagranicznego lub w prospekcie, regulaminie, dokumentach założycielskich lub innym właściwym dokumencie dotyczącym danej instytucji wspólnego inwestowania mającej siedzibę za granicą.

2.1.5. Ryzyko międzynarodowe

Tempo wzrostu gospodarczego w danym kraju, poprzez system międzynarodowych powiązań gospodarczych, jest uzależnione od stanu gospodarki światowej, w tym przede wszystkim od sytuacji gospodarczej Unii Europejskiej oraz Stanów Zjednoczonych. Wspomniane powiązania powodują, iż pogorszenie koniunktury światowej może negatywnie wpływać na kondycję gospodarki danego kraju, a tym samym na kondycję jego podmiotów gospodarczych, a w efekcie na ceny papierów wartościowych emitowanych przez te podmioty. Dodatkowo w przypadku krajów zaliczanych do grupy tzw. emerging markets (m.in. Polska, kraje Europy Środkowo-Wschodniej, szereg krajów Azji) charakterystyczne dla ich rynków finansowych są znaczne wahania poziomu inwestycji kapitału międzynarodowego. Przepływy obcego kapitału mogą nie być związane bezpośrednio z aktualną sytuacją wewnętrzną danego kraju, lecz wynikać z generalnych tendencji dotyczących przepływu kapitału pomiędzy poszczególnymi rynkami czy regionami geograficznymi. Przepływy te poprzez mechanizm popytu i podaży mogą być przyczyną znacznych zmian cen papierów wartościowych, w efekcie mogą powodować wahania oraz spadki cen Jednostek Uczestnictwa

2.1.6. Ryzyko związane z przechowywaniem Aktywów Subfunduszu

Aktywa Subfunduszu, o których mowa w art. 72b ust. 1 i 2 Ustawy o Funduszach oraz w art. 88 ust.1 i ust. 3 Rozporządzenia 231/2013 (dalej: „Aktywa Utrzymywane"), przechowywane są na rachunkach prowadzonych przez Depozytariusza lub podmioty trzecie, którym Depozytariusz powierzył wykonywanie czynności związanych z realizacją funkcji przechowywania Aktywów Utrzymywanych Subfunduszu. Depozytariusz odpowiada wobec Funduszu za utratę Aktywów Utrzymywanych Subfunduszu, w tym za utratę Aktywów Utrzymywanych Subfunduszu przez podmiot, któremu Depozytariusz powierzył wykonywanie czynności w zakresie związanym z realizacją funkcji przechowywania tych aktywów. Przez utratę Aktywów Utrzymywanych Subfunduszu rozumie się przypadki, o których mowa w art. 100 ust. 1 Rozporządzenia 231/2013. W przypadku utraty Aktywów Subfunduszu, Depozytariusz niezwłocznie zwraca Subfunduszowi taki sam instrument finansowy lub takie samo aktywo albo kwotę odpowiadającą wartości utraconego instrumentu finansowego lub aktywa. W przypadku utraty przez Depozytariusza przechowywanych przez niego Aktywów Subfunduszu, Depozytariusz może zwolnić się od odpowiedzialności, jeżeli wykaże, z uwzględnieniem art. 101 Rozporządzenia 231/2013, że utrata instrumentu finansowego stanowiącego Aktywa Subfunduszu nastąpiła z przyczyn od niego niezależnych. Aktywa Subfunduszu, o których mowa w art. 72b ust. 3 Ustawy o Funduszach oraz art. 88 ust. 2 Rozporządzenia 231/2013 („Aktywa Rejestrowane") przechowywane lub rejestrowane są na rachunkach

prowadzonych przez podmioty trzecie na podstawie odrębnych umów. Odpowiedzialność za Aktywa Rejestrowane Subfunduszu przez podmioty trzecie regulują postanowienia ww. umów.

Aktywa Subfunduszu są zapisywane na rachunkach i rejestrach odrębnie od aktywów pozostałych Subfunduszy, odrębnie od aktywów Depozytariusza oraz odrębnie od aktywów innych podmiotów trzecich

2.1.7. Ryzyko związane z koncentracją Aktywów lub rynków

Aktywa Subfunduszu będą lokowane przede wszystkim w tytuły uczestnictwa subfunduszu Dual Return Fund – Vision Microfinance wydzielonego w ramach inwestycji wspólnego inwestowania z siedzibą w Luksemburgu – Dual Return Fund. Fundusz nie może zagwarantować, że nie dojdzie do pogorszenia koniunktury rynkowej w sektorze tych instrumentów finansowych. W takim wypadku, pogorszenie koniunktury w ramach danego typu instrumentów finansowych może spowodować w odniesieniu do Subfunduszu spadek wartości aktywów netto w stopniu większym niż gdyby Aktywa Subfunduszu były lokowane w instrumenty różnych typów. Negatywny wpływ na wartość Aktywów Subfunduszu mogą wywierać również spadki wartości poszczególnych lokat mających znaczny udział w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu.

2.1.8. Ryzyko kontrpartnerów

Ryzyko związane z możliwością niewywiązania się kontrpartnerów Subfunduszu ze zobowiązań wynikających z zawieranych przez Subfundusz umów. Ryzyko takie występuje w szczególności na rynku międzybankowym, na którym Subfundusz może zawierać transakcje z terminem realizacji znacząco późniejszym od daty zawarcia transakcji.

2.1.9. Ryzyko rozliczenia

Ryzyko rozliczenia związane jest z potencjalnie negatywnymi dla Wartości Aktywów Netto Subfunduszu skutkami opóźnienia lub braku rozliczenia zawartych transakcji mogące powodować wahania oraz spadki wartości Jednostki Uczestnictwa. Opóźnienia te lub brak rozliczenia mogą uniemożliwiać lub utrudniać przeprowadzanie dalszych transakcji. Źródłem ryzyka rozliczenia mogą być między innymi ryzyka operacyjne występujące po stronie m.in. operatorów rynków giełdowych, izb rozliczeniowych i pośredników (domów maklerskich, banków). Oprócz zdarzeń zewnętrznych, ryzyko rozliczenia może być efektem błędnych procedur wewnętrznych, niestosowania się do procedur, działania systemów oraz pracowników, a także niewypłacalności banków i innych pośredników.

2.1.10. Ryzyko prawne

Jednym z najważniejszych elementów prowadzenia działalności gospodarczej jest otoczenie prawne. Niekorzystne zmiany w regulacjach prawnych (m.in. w systemie podatkowym, w systemie obrotu gospodarczego, w systemie obrotu papierami wartościowymi) mogą negatywnie wpływać na emitentów papierów wartościowych oraz na atrakcyjność inwestycyjną instrumentów finansowych, a tym samym na ich ceny. Może to powodować wahania oraz spadki cen Jednostek Uczestnictwa. Należy przy tym podkreślić, że zmiany w systemie prawnym mogą mieć charakter nagłego i znaczącego pogorszenia parametrów gospodarczych, przyczyniając się do gwałtownych ruchów cen papierów wartościowych na giełdzie lub na rynku, na którym są notowane.

2.1.11. Ryzyko nietrafnych decyzji inwestycyjnych

Istnieje możliwość, że podjęte w najlepszej wierze i zgodnie z najlepszą wiedzą decyzje inwestycyjne nie przyniosą oczekiwanych rezultatów i wartość posiadanych instrumentów finansowych, a tym samym Wartość Aktywów Netto Subfunduszu ulegnie zmniejszeniu.

2.1.12. Ryzyko inwestycji w specyficzne sektory

W przypadku gdy Fundusz lokuje Aktywa Subfunduszu w specyficzne sektory gospodarki, Wartość Aktywów Netto Subfunduszu jest ściśle uzależniona od kondycji finansowej danej gałęzi gospodarki oraz postrzegania tej gałęzi przez inwestorów. Pogorszenie się kondycji finansowej danej gałęzi gospodarki, jak również jej negatywny odbiór przez inwestorów, w przypadku w którym Aktywa Subfunduszu będą

lokowane w tym sektorze, mogą wywierać negatywny wpływ na wartość Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

2.1.13. Ryzyko niedopuszczenia do obrotu na rynku regulowanym lub rynku zorganizowanym

Ryzyko związane z faktem niedopuszczenia papierów wartościowych nabywanych przez Fundusz w ofercie pierwotnej (na rynku pierwotnym) do notowań na giełdzie (rynku wtórnym). Z reguły emitenci papierów wartościowych oferowanych na rynku pierwotnym w ramach oferty publicznej dążą do tego, aby papiery te były następnie notowane na giełdzie (rynku wtórnym). Może się okazać, że z różnych przyczyn te papiery wartościowe nie znajdą się w obrocie na rynku zorganizowanym (giełdzie), a w związku z tym ich płynność w znaczącym stopniu ulegnie ograniczeniu, z czym mogą się wiązać negatywne konsekwencje (zob. ryzyko płynności).

2.1.14. Ryzyko wyceny

Ryzyko to wynika z faktu stosowania przez Subfundusz do wyceny lokat nienotowanych na Aktywnym Rynku modeli wyceny przynależnych do poszczególnych kategorii lokat (papiery dłużne, akcje, instrumenty pochodne). Może się zdarzyć, że z uwagi na konstrukcję modeli oraz rodzaj zastosowanych do modeli danych wejściowych rzeczywista cena możliwa do osiągnięcia na rynku w przypadku sprzedaży takich papierów wartościowych będzie niższa niż wycena modelowa, co będzie wpływać na spadek wartości Jednostki Uczestnictwa. Ponadto, w związku ze stosowaniem zasady wyceny według efektywnej stopy procentowej dłużnych papierów wartościowych nienotowanych na giełdzie papierów wartościowych lub innym aktywnym rynku pozagiełdowym, w przypadku znaczących zmian cen tych papierów może wystąpić sytuacja, w której ich wycena nie będzie odpowiadać aktualnej wartości rynkowej, co w konsekwencji może wpływać na wartość Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

2.1.15. Ryzyko inwestycji w jednostki oraz tytuły uczestnictwa

W przypadku inwestowania w jednostki uczestnictwa krajowych funduszy inwestycyjnych oraz tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych oraz instytucji wspólnego inwestowania, w szczególności w tytuły uczestnictwa subfunduszu Dual Return Fund – Vision Microfinance wydzielonego w ramach inwestycji wspólnego inwestowania z siedzibą w Luksemburgu – Dual Return Fund, oprócz ryzyk właściwych dla instrumentów finansowych wchodzących w skład ich portfeli, występują następujące rodzaje ryzyk:

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

2.1.16. Ryzyko związane z możliwością nabywania przez Subfundusz Instrumentów Pochodnych, w tym Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych

W związku z tym, że Subfundusz, w celu zabezpieczenia poszczególnych składników portfela inwestycyjnego, a także w celu sprawnego zarządzania Subfunduszem, może nabywać Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, z inwestycją w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu wiążą się dodatkowo następujące rodzaje ryzyk:
- w przypadku wszystkich rodzajów Instrumentów Pochodnych: ryzyko zmienności Bazy Instrumentu Pochodnego, ryzyko operacyjne, ryzyko rozliczenia transakcji oraz ryzyko płynności Instrumentów Pochodnych;
- w przypadku Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych: dodatkowo ryzyko kontrahenta.

Ponadto, z zawieraniem umów dotyczących instrumentów pochodnych wiążą się następujące ryzyka:
- w przypadku Instrumentów Pochodnych, w których Instrumentem Bazowym jest stopa procentowa (np. transakcje typu swap, cap/floor, transakcje futures) – ryzyko zmienności stopy procentowej, oraz w przypadku transakcji zawieranych poza rynkiem regulowanym – ryzyko kontrahenta;
- w przypadku Instrumentów Pochodnych, w których Instrumentem Bazowym jest waluta (np. opcje walutowe, transakcje forward, futures i CIRS) – ryzyko kontrahenta (w przypadku transakcji zawieranych poza rynkiem regulowanym) i ryzyko zmiany poziomów kursów walut;
- w przypadku Instrumentów Pochodnych opartych na ryzyku kredytowym emitentów – ryzyko kontrahenta (w przypadku transakcji zawieranych poza rynkiem regulowanym), ryzyko zmienności stopy procentowej oraz tzw. ryzyko zmienności spreadu, tj. ryzyko zmienności stosunku oprocentowania obligacji emitowanych przez państwa do oprocentowania obligacji emitowanych przez podmioty prywatne;
- ryzyko związane z wyborem przez zarządzającego niewłaściwego zabezpieczenia Aktywów Subfunduszu, polegające na niewłaściwym doborze bazy kontraktu, terminu, waluty lub braku dokładnego dopasowania wartości płatności, co może spowodować stratę na zabezpieczonej transakcji;
- ryzyko związane ze stosowaniem Instrumentów Pochodnych opartych na papierach wartościowych i indeksach giełdowych – może to powodować odchylenie zwrotów z Jednostek Uczestnictwa w porównaniu ze stopą zwrotu stopy odniesienia;
- dodać należy, że zabezpieczanie Aktywów Subfunduszu może się odbywać przy użyciu różnych strategii zabezpieczających, które w szczególności mogą się opierać na skorelowaniu aktywa zabezpieczanego oraz aktywa bazowego instrumentu pochodnego. W związku z tym pojawia się ryzyko niewłaściwego zabezpieczenia, oznaczające, że zyski na instrumencie pochodnym nie zrekompensują strat na aktywie zabezpieczanym.

Powyższe ryzyka związane z zawieraniem przez Fundusz na rachunek Subfunduszu umów mających za przedmiot Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty pochodne mogą wpływać na wahania (w tym spadki) wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

2.1.17. Ryzyko związane z inwestowaniem w fundusze docelowe

W przypadku gdy Subfundusz wykorzystuje inne fundusze (docelowe) jako źródło nabywanych składników lokat, nabywając jednostki takich funduszy, obok ogólnego ryzyka związanego z polityką inwestycyjną tych funduszy, podejmuje również ryzyko wynikające z samej struktury tych funduszy. W rezultacie Subfundusz podlega ryzyku związanemu z: kapitałem funduszy docelowych, z rozliczeniami, z ograniczoną elastycznością, ryzyku zmian warunków bazowych, warunków umowy, polityki inwestycyjnej i innych zasadniczych aspektów funkcjonowania funduszy docelowych, ryzyku kluczowego personelu, a także ryzyku poniesienia kosztów transakcji na poziomie funduszu docelowego z powodu przepływu jednostek i ogólnemu ryzyku związanemu z wynikami funduszu docelowego. Zarządzający funduszami docelowymi działają w sposób niezależny od siebie. W rezultacie wiele funduszy docelowych może podjąć szanse i ryzyka, które ostatecznie bazują na tych samych lub pokrewnych rynkach czy aktywach, przez co z jednej strony szanse i ryzyka funduszu, w ramach którego działają te fundusze docelowe, są skoncentrowane na tych rynkach i aktywach. Z drugiej strony szanse i ryzyka różnych funduszy docelowych mogą się przez to ekonomicznie równoważyć.

2.1.18. Ryzyko związane z danym emitentem

Kształtowanie się cen papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego bezpośrednio lub pośrednio posiadanych przez Dual Return Fund – Vision Microfinance uzależnione jest również od czynników specyficznych dla danej spółki będącej emitentem tych papierów lub instrumentów, w szczególności od sytuacji ekonomicznej emitenta. Jeśli czynniki specyficzne dla danej spółki pogarszają się,

cena danego papieru wartościowego może spaść w znacznym stopniu i w sposób trwały, bez względu na ogólnie pozytywny pod innymi względami trend na rynku.

Emitent papierów wartościowych będących w pośrednim lub bezpośrednim posiadaniu Dual Return Fund – Vision Microfinance lub dłużnik w odniesieniu do roszczeń należących do Dual Return Fund – Vision Microfinance może stać się niewypłacalny. To może spowodować, iż aktywa Dual Return Fund – Vision Microfinance składające się z tych papierów wartościowych lub roszczeń staną się ekonomicznie bezwartościowe.

2.1.19. Ryzyko inwestycji zagranicznych

Inwestycje na rynkach zagranicznych związane są z ryzykiem walutowym opisanym w pkt 2.1.1 oraz z ryzykiem zmiany sytuacji makroekonomicznej. Sytuacja finansowa emitentów zagranicznych jest w dużym stopniu uzależniona od stanu koniunktury gospodarczej w krajach emitentów. Zmiana koniunktury gospodarczej może negatywnie wpłynąć na rynkową wycenę papierów wartościowych emitentów pochodzących z danego kraju. Inwestycje na rynkach zagranicznych narażone są także na ryzyko polityczne, które może powodować wycofywanie się inwestorów zagranicznych z danego regionu i skutkować spadkiem wartości inwestycji.

2.1.20. Ryzyko operacyjne

Istnieje ryzyko poniesienia przez Subfundusz strat w wyniku nieadekwatnych lub zawodnych procesów wewnętrznych, błędów ludzkich, błędów systemów, a także w wyniku zdarzeń zewnętrznych. W szczególności błędy ludzkie lub błędy systemów mogą spowodować przeprowadzenie nieautoryzowanych transakcji lub uniemożliwić przeprowadzenie transakcji, zawodny proces może przejawiać się błędnym lub opóźnionym rozliczeniem transakcji, a błąd ludzki może przejawiać się przeprowadzeniem nieautoryzowanych transakcji.

2.1.21. Ryzyko wynikające ze strategii zarządzania i szczególnych strategii inwestycyjnych

Wyżej wymienione czynniki ryzyka inwestycyjnego, związane z przyjętą polityką inwestycyjną Subfunduszu, należy rozpatrywać w powiązaniu z realizowaną strategią zarządzania Subfunduszem, w tym ze szczególnymi strategiami inwestycyjnymi. Realizowana przez Zarządzającego strategia zarządzania Subfunduszem może wpływać na wielkość poszczególnych ryzyk. W szczególności dotyczy to takich aspektów strategii inwestycyjnej jak: stosowane specyficzne kryteria doboru poszczególnych składników lokat, stopień dywersyfikacji portfela lokat, stopień koncentracji portfela na poszczególnych składnikach lokat, stopień koncentracji lokat na poszczególnych sektorach geograficznych lub branżowych, czy poziom podejmowanej ekspozycji na poszczególne czynniki ryzyka inwestycyjnego. Powyższe czynniki mogą w ramach realizowanej strategii zarządzania podlegać modyfikacji w reakcji na zachodzące zmiany uwarunkowań rynkowych. Ze względu na realizowaną politykę inwestycyjną, szczególne znaczenie dla ryzyka związanego z inwestycją w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu ma ryzyko trafności decyzji inwestycyjnych dotyczących doboru poszczególnych składników lokat. W szczególności nietrafne decyzje inwestycyjne mogą obniżyć stopę zwrotu z portfela Subfunduszu, a nawet uniemożliwić wygenerowanie w pewnych okresach dodatniej stopy zwrotu w ujęciu nominalnym. Statut Subfunduszu zezwala na dokonywanie lokat w aktywa zagraniczne na poziomie do 100% wartości Aktywów Subfunduszu oraz w aktywa denominowane w walutach obcych na poziomie do 100% wartości Aktywów Subfunduszu. Z tego względu stopa zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu może wykazywać silną wrażliwość na zmiany koniunktury na rynkach zagranicznych na których dokonywane będą lokaty Subfunduszu oraz na zmiany wartości walut obcych w których dokonywane będą lokaty Subfunduszu.

2.1.22 Ryzyko związane ze zrównoważonym rozwojem

Z uwagi na charakter strategii inwestycyjnej Subfunduszu oraz z uwagi na fakt, że nie jest prawdopodobne, aby ryzyko związane ze zrównoważonym rozwojem miało obecnie istotny wpływ na wyniki Subfunduszu, ryzyko związane ze zrównoważonym rozwojem nie ma obecnie znaczenia dla decyzji inwestycyjnych podejmowanych w ramach zarządzania portfelem Subfunduszu.

2.2. Opis ryzyka związanego z uczestnictwem w Subfunduszu

2.2.1. Ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji

Ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa wynika z braku możliwości przewidzenia przyszłych zmian cen instrumentów finansowych wchodzących w skład portfela Subfunduszu, a tym samym niemożności przewidzenia zmian Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na Jednostkę Uczestnictwa. Stopa zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa jest zależna zarówno od ceny Jednostki Uczestnictwa w dniu nabycia Jednostek Uczestnictwa, a także od ceny Jednostki Uczestnictwa z dnia jej odkupienia. Inwestycje na rynku kapitałowym obarczone są ryzykiem, które może powodować znaczne wahania wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, a tym samym czasowe obniżenie zainwestowanego kapitału. Osiągnięta stopa zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu zależy również od opłat związanych z zakupem lub sprzedażą Jednostek Uczestnictwa oraz od podatków, w przypadku osiągnięcia zysków z inwestycji.

Ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa powiązane jest z horyzontem inwestycyjnym Uczestnika. Wraz ze skróceniem horyzontu inwestycyjnego rośnie ryzyko znaczącego wpływu krótkoterminowych zmian koniunktury rynkowej na osiągniętą stopę zwrotu. Uczestnik powinien brać pod uwagę zakres czasowy inwestycji wskazany w Prospekcie w opisach profilu inwestora dla każdego z Subfunduszy. W przypadku konieczności zakończenia inwestycji przed upływem zaplanowanego horyzontu inwestycyjnego, Uczestnik powinien liczyć się z sytuacją, w której zrealizowana stopa zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu może się znacząco różnić od oczekiwanego zwrotu z inwestycji.

Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia jego celu inwestycyjnego, a także określonej stopy zwrotu z dokonanej przez Uczestnika Subfunduszu inwestycji w Jednostki Uczestnictwa. Jednocześnie dochodowość Subfunduszu jest związana także z właściwym zarządzaniem i podejmowanymi przez zarządzającego decyzjami inwestycyjnymi. Uczestnicy Funduszu powinni wziąć pod uwagę bezpośredni wpływ decyzji inwestycyjnych na rentowność ich inwestycji.

1) Ryzyko związane z zawarciem określonych umów

Specyfika zawieranych umów o obsługę Funduszu i jego Uczestników, w tym umów z Agentem Transferowym, dystrybutorami i przedstawicielami, powoduje możliwość nieprawidłowego wywiązywania się przez te podmioty z podjętych zobowiązań, w szczególności poprzez opóźnienie w przesyłaniu i realizacji zleceń lub błędną realizację zleceń.

Ponadto, Uczestnik powinien brać pod uwagę możliwość wpływu na wartość Jednostki Uczestnictwa umów związanych z zabezpieczeniem inwestycji Subfunduszu, w szczególności umów mających za przedmiot Instrumenty Pochodne lub umów dotyczących Aktywów Subfunduszu. Instrumenty pochodne charakteryzują się bardzo wysoką zmiennością cen. Pośrednio zmienność cen instrumentów pochodnych zależy od zmienności cen instrumentów bazowych. Ta z kolei zależy od wielu czynników związanych z danych instrumentem bazowym. Dodatkowo zmienność ta jest zwiększana przez mechanizm dźwigni finansowej, który polega na tym, że do inwestycji w dany instrument pochodny wymagane jest utrzymywanie zabezpieczenia, które stanowi niewielki procent wartości całej inwestycji. Ryzyko dźwigni finansowej oznacza, że zmiana wartości instrumentu pochodnego jest znacznie większa niż zmiana wartości instrumentu bazowego. To powoduje, że niewielkie wahania cen instrumentów pochodnych mogą mieć wysoki wpływ na stopę zwrotu z zainwestowanych środków. Dla przykładu: jeżeli depozyt zabezpieczający wynosi 5%, to stopień dźwigni finansowej wynosi 1:20 i oznacza to, że 1% zmiany ceny instrumentu pochodnego powoduje zmianę w wysokości około 20% zainwestowanych środków. Mechanizm dźwigni finansowej stwarza wysokie ryzyko utraty całości inwestycji. Zmienność instrumentów z tej grupy może wzrastać dodatkowo w sytuacji niepokoju na rynkach, nagłych zmian stóp procentowych oraz nagłych przepływów kapitału zagranicznego. W wyniku transakcji na instrumentach pochodnych istnieje możliwość zaciągnięcia przez Fundusz zobowiązania finansowego związanego z rozliczeniem kontraktu, a także możliwość zaciągnięcia zobowiązania do faktycznej dostawy lub odbioru określonych instrumentów finansowych. Dlatego z inwestycjami w instrumenty pochodne związane jest ryzyko utraty całości zainwestowanych środków, a w przypadkach niekorzystnych i gwałtownych zmian cen instrumentów pochodnych również konieczność dopłaty dodatkowej kwoty w stosunku do kosztów nabycia instrumentu finansowego celem wypełnienia powstałego zobowiązania. Zobowiązania, o których mowa w niniejszym

akapicie są obowiązkami dodatkowymi w stosunku do kosztów nabycia instrumentu finansowego. Inwestycje w instrumenty pochodne wiążą się z koniecznością utrzymywania i uzupełniania zabezpieczenia określonego w szczegółowych opisach danych instrumentów finansowych (np. depozytów zabezpieczających). Z zawieraniem umów dotyczących instrumentów pochodnych wiążą się następujące specyficzne ryzyka:

- ryzyko związane z wyborem przez zarządzającego niewłaściwego zabezpieczenia aktywów portfela, polegające na niewłaściwym doborze bazy kontraktu, terminu, waluty lub braku dokładnego dopasowania wartości płatności, co może spowodować stratę na zabezpieczonej transakcji;
- ryzyko związane ze stosowaniem instrumentów pochodnych opartych na papierach wartościowych i indeksach giełdowych – może to powodować znaczne odchylenie stóp zwrotu Subfunduszu w porównaniu ze stopą zwrotu stopy odniesienia;
- w przypadku instrumentów pochodnych, w których instrumentem bazowym jest waluta (np. opcje walutowe, transakcje futures) – ryzyko zmian kursów walut.

2) Ryzyko związane ze szczególnymi warunkami zawartych przez Subfundusz transakcji

Zawierane przez Fundusz transakcje mogą powodować dodatkowy wzrost ryzyka, które Uczestnik powinien brać pod uwagę ze względu na możliwość wpływu na wartość Jednostki Uczestnictwa transakcji związanych z nabywaniem i zbywaniem aktywów Subfunduszu, w szczególności transakcji wynikających ze specyfiki niektórych umów zawieranych przez Fundusz w tym umów mających za przedmiot prawa pochodne (ryzyko wynikające z kształtowania się wartości instrumentu bazowego w sposób odmienny od oczekiwań zarządzającego), pożyczek papierów wartościowych (ryzyko braku możliwości wywiązania się z umowy pożyczki na warunkach oczekiwanych przez zarządzającego) a także możliwość zawarcia transakcji na warunkach niestandardowych, jak również możliwość opóźnień w ich realizacji bądź rozliczeniu, spowodowanych czynnikami niezależnymi od Towarzystwa.

3) Ryzyko związane z udzielonymi gwarancjami

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

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

Uczestnik powinien brać pod uwagę możliwość wystąpienia następujących zdarzeń, na które nie będzie miał wpływu: otwarcie likwidacji Subfunduszu, otwarcie likwidacji Funduszu, przejęcie zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo, przejęcie zarządzania Funduszem przez spółkę zarządzającą, zmiana Depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz, połączenie Subfunduszu z innym Subfunduszem, zmiana polityki inwestycyjnej Subfunduszu. Towarzystwo jako organ Funduszu jest uprawnione do podejmowania w imieniu Funduszu działań określonych w Statucie Funduszu, przy czym Uczestnik nie ma wpływu na fakt podjęcia bądź niepodjęcia tych działań. Ponadto mogą wystąpić inne okoliczności, na które Uczestnik nie będzie miał wpływu, a które w znaczący sposób mogą wpływać na opłacalność dokonanej inwestycji. Należy również zwrócić uwagę na możliwość wystąpienia innych zdarzeń, na które Uczestnik nie ma wpływu, a które mogą zaistnieć w związku z prowadzoną przez Fundusz i Towarzystwo działalnością.

1) Ryzyko otwarcia likwidacji Funduszu lub Subfunduszu

Fundusz może ulec rozwiązaniu w przypadkach określonych w Ustawie. Nie można zagwarantować, że w wyniku powyższych czynników nie nastąpi rozwiązanie Funduszu, w wyniku czego umarzanie Jednostek Uczestnictwa zostanie wstrzymane do czasu przeprowadzenia likwidacji Funduszu, a koszty likwidacji Funduszu wpłyną na zmniejszenie wartości aktywów netto Funduszu pozostających do podziału między Uczestników Funduszu. W przypadku wystąpienia co najmniej jednej z przesłanek określonych w Statucie, Towarzystwo może również podjąć decyzję o likwidacji Subfunduszu, w wyniku czego umarzanie Jednostek Uczestnictwa zostanie wstrzymane do czasu przeprowadzenia likwidacji Subfunduszu, a koszty likwidacji Subfunduszu wpłyną na zmniejszenie wartości aktywów netto Subfunduszu pozostających do podziału między Uczestników Funduszu.

2) Ryzyko przejęcia zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo funduszy inwestycyjnych

Zgodnie z Ustawą, inne towarzystwo funduszy inwestycyjnych może na podstawie umowy z Towarzystwem przejąć zarządzanie Funduszem. W takim przypadku mogą nastąpić zmiany w zakresie zasad funkcjonowania Funduszu i Subfunduszu, w tym w szczególności celu inwestycyjnego i zasad polityki inwestycyjnej.

3) Ryzyko przejęcia zarządzania Funduszem przez spółkę zarządzającą

Fundusz działa w formie specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego, w związku z czym zgodnie z art. 4 ust. 1a Ustawy nie jest możliwe przekazanie zarządzania Funduszem spółce zarządzającej. Zgodnie z art. 4 ust. 1b Ustawy, Towarzystwo może przekazać zarządzanie Funduszem i prowadzenie jego spraw zarządzającemu z UE prowadzącemu działalność na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

4) Ryzyko zmiany Depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz

Fundusz lub Depozytariusz mogą rozwiązać umowę o wykonywanie funkcji depozytariusza za wypowiedzeniem, w terminie nie krótszym niż 6 miesięcy. Zmiana Depozytariusza wymaga zgody Komisji. Jeżeli Depozytariusz nie wykonuje obowiązków określonych w umowie albo wykonuje je nienależycie, Fundusz wypowiada umowę i niezwłocznie zawiadamia o tym Komisję. Komisja może nakazać Funduszowi zmianę Depozytariusza. W tych przypadkach wypowiedzenie umowy 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 Funduszu, w szczególności Agenta Transferowego. Uczestnik nie ma wpływu na decyzję Towarzystwa o zmianie Depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz.

5) Ryzyko połączenia Subfunduszu z innym Subfunduszem

Za zgodą Komisji może nastąpić połączenie dwóch Subfunduszy. Połączenie następuje przez przeniesienie majątku Subfunduszu przejmowanego do Subfunduszu przejmującego oraz przydzielenie Uczestnikom Funduszu Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu przejmującego w zamian za Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu przejmowanego. Uczestnik nie ma wpływu na decyzję Towarzystwa o połączeniu Subfunduszy.

6) Ryzyko przekształcenia specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego w fundusz inwestycyjny otwarty

Towarzystwo ma prawo podjąć decyzję o przekształceniu Funduszu w fundusz inwestycyjny otwarty. Przekształcenie wymaga zmiany statutu Funduszu, co następuje bez zgody Uczestników Funduszu.

7) Ryzyko zmiany polityki inwestycyjnej Subfunduszu

Towarzystwo może podjąć decyzję o zmianie Statutu, w tym także w zakresie zasad polityki inwestycyjnej Subfunduszu. Nie można wykluczyć przypadku, w którym polityka inwestycyjna Subfunduszu ulegnie zmianie w sposób odbiegający od oczekiwań Uczestników. Uczestnik nie ma wpływu na decyzję Towarzystwa o zmianie polityki inwestycyjnej Funduszu. Zmiany w zakresie polityki inwestycyjnej Subfunduszu mogą skutkować zmianą profilu ryzyka Subfunduszu oraz mieć wpływ na wahania oraz spadki wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

2.2.3. Ryzyko niewypłacalności gwaranta

Fundusz nie jest funduszem gwarantowanym. Żaden podmiot nie gwarantuje wypłaty określonej kwoty z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa przez Fundusz.

2.2.4. Ryzyko inflacji

Realna stopa zwrotu z inwestycji zależy od wysokości stopy inflacji, która pomniejsza nominalną stopę zwrotu z zainwestowanego kapitału. Wzrost inflacji może, więc spowodować spadek realnej stopy zwrotu z posiadanych w portfelu Subfunduszu Aktywów. Może się również bezpośrednio przyczynić do spadku wartości instrumentów dłużnych, w tym w szczególności instrumentów o oprocentowaniu stałym. Wysokość inflacji ma również bezpośredni wpływ na wartość realnej stopy zwrotu zrealizowanej przez Uczestnika na inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu. Ryzyko zmian stopy inflacji powoduje, że zrealizowana realna stopa zwrotu z inwestycji może być inna od zakładanej w momencie dokonywania inwestycji. W związku z faktem, że w okresie między zbyciem a odkupieniem Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu może wystąpić inflacja, może dojść do sytuacji, w której zmiana wartości Jednostki Uczestnictwa w okresie inwestycji nie skompensuje stopy inflacji.

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

Zmiany w regulacjach prawnych mogą wpłynąć na zmianę wartości składników Aktywów Subfunduszu. Niekorzystne zmiany w regulacjach prawnych (m.in. w systemie podatkowym, w systemie obrotu gospodarczego, w systemie obrotu papierami wartościowymi) mogą negatywnie wpływać na atrakcyjność inwestycyjną instrumentów finansowych, w tym dłużnych papierów wartościowych oraz akcji, a tym samym na ich ceny, co może mieć bezpośrednie oddziaływanie na wahania (w tym spadek) wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu. Zmiany obowiązującego prawa, szczególnie w zakresie podatków, ceł, działalności gospodarczej oraz udzielanych koncesji i zezwoleń mogą istotnie wpływać na ceny instrumentów finansowych, jak również mieć wpływ na kondycję finansową emitentów, co może negatywnie wpływać na wartość Aktywów Subfunduszu. Należy zwrócić uwagę, że zmiany w systemie prawnym mogą mieć charakter nagłego i znaczącego pogorszenia parametrów gospodarczych przyczyniając się do gwałtownych ruchów cen instrumentów finansowych na rynku. Ponadto, w związku z tym, że działalność inwestycyjna jest przedmiotem regulacji prawnych, zmiana zasad opodatkowania dochodów lub zasad dostępu do poszczególnych instrumentów finansowych oraz rynków mogą mieć bezpośredni wpływ na osiągane przez Subfundusz stopy zwrotu. Dodatkowo, należy podkreślić, że zmiany w systemie prawnym, w tym w systemie obrotu gospodarczego oraz w systemie podatkowym mogą niekorzystnie wpływać na inwestycje Uczestników Funduszu. W takim wypadku Uczestnik Funduszu narażony jest na możliwość ponoszenia dodatkowych obciążeń, które w sposób znaczący mogą negatywnie wpływać na realizowane przez Uczestnika Funduszu stopy zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu.

2.2.6. Ryzyko operacyjne

Istnieje ryzyko poniesienia przez Uczestnika strat w wyniku nieadekwatnych lub zawodnych procesów wewnętrznych, błędów ludzkich, błędów systemów, a także w wyniku zdarzeń zewnętrznych. W szczególności błędy ludzkie i błędy systemów mogą spowodować opóźnienia rozliczenia transakcji dokonywanych przez Uczestników. Istnieje ryzyko dokonania błędnej wyceny wartości aktywów netto na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu oraz ryzyko dokonania tej wyceny z opóźnieniem albo przekazania z opóźnieniem środków z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa.

3. Określenie profilu inwestora, z uwzględnieniem zakresu czasowego inwestycji oraz poziomu ryzyka inwestycyjnego związanego z przyjętą polityką inwestycyjną Subfunduszu

Subfundusz przeznaczony jest dla inwestorów zainteresowanych lokowaniem swych środków na międzynarodowych rynkach finansowych, akceptujących ryzyko koncentracji lokat w tytuły uczestnictwa jednego funduszu zagranicznego Dual Return Fund – Vision Microfinance, a także zarówno ryzyko polityki inwestycyjnej Subfunduszu jak i funduszu w którego tytuły uczestnictwa lokowane są aktywa Subfunduszu.

Rekomendowany okres inwestowania w Subfunduszu wynosi co najmniej 5 lat.

4. Wysokość opłat i prowizji związanych z uczestnictwem w Subfunduszu, sposobie ich naliczania i pobierania oraz kosztów obciążających Subfundusz

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

Rodzaje, maksymalną wysokość, sposób kalkulacji i naliczania kosztów obciążających Subfundusz a także wysokość Wynagrodzenia Towarzystwa oraz terminy, w których najwcześniej może nastąpić pokrycie poszczególnych rodzajów kosztów określone zostały w art. 103, art. 104 oraz art. 105 Statutu.

4.2. Wskazanie wartości Współczynnika Kosztów Całkowitych (WKC) wraz z informacją, że odzwierciedla on udział kosztów niezwiązanych bezpośrednio z działalnością inwestycyjną Funduszu na rzecz Subfunduszu w średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu za dany rok, a także wskazanie kategorii kosztów Subfunduszu niewłączonych do wskaźnika WKC, w tym opłat transakcyjnych

Nie ma zastosowania. Współczynnik Kosztów Całkowitych oraz pozostałe informacje z nim związane zostaną zamieszczone po zakończeniu przez Subfundusz pełnego roku obrotowego.

4.3. Wskazanie opłat manipulacyjnych z tytułu zbycia lub odkupienia Jednostek Uczestnictwa oraz innych opłat uiszczanych bezpośrednio przez uczestnika

Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za otwarcie Subrejestru Jednostek Uczestnictwa kategorii A, B, C, D i E wynosi 1000 zł, (w przypadku wpłat w euro – 250 euro).

Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za zbywanie Jednostek Uczestnictwa:

1) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A, B i E wynosi: 5%,

2) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii C i D wynosi: 3%.

Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa:

1) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A, B i E wynosi: 5%,

2) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii C i D wynosi: 3%.

Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za zamianę lub konwersję Jednostek Uczestnictwa, która może być pobierana oprócz Opłaty Wyrównawczej, wynosi 3% dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A, B, C, D i E.

Sposób pobierania i obliczania wysokości Opłaty Wyrównawczej pobieranej w przypadku zamiany lub konwersji Jednostek Uczestnictwa kategorii A, B, C, D i E określone są w pkt. 6.3. oraz 6.5. rozdziału III. Prospektu.

Opłata Wyrównawcza dotycząca Produktu Specjalnego pobierana jest w razie niewywiązania się przez Uczestnika Produkty Specjalnego z jego obowiązków wynikających z uczestnictwa w Produkcie Specjalnym i nie może przekraczać wartości wyższej z: sumy wartości zniżek w opłatach, o których mowa w art. 21 Statutu oraz wartości świadczeń na rzecz Uczestnika, o którym mowa w art. 14 Statutu, odpowiednio udzielonych lub wypłaconych Uczestnikowi Produktu Specjalnego w związku z jego uczestnictwem w Produkcie Specjalnym lub 5% środków wypłacanych Uczestnikowi Funduszu.

Sposób pobierania i obliczania wysokości Opłaty Wyrównawczej dotyczącej Produktu Specjalnego określone są w pkt. 6.7 rozdziału III. Prospektu oraz w art. 23 Statutu.

Informacja o wysokości opłat manipulacyjnych za zbywanie, odkupywanie, konwersję oraz zamianę Jednostek Uczestnictwa kategorii A, B, C, i E Opłaty Wyrównawczej oraz Opłaty Wyrównawczej dotyczącej Produktu Specjalnego udostępniana jest przez Towarzystwo w Tabelach Opłat, które są udostępniane na stronie internetowej Towarzystwa: www.VIGCQ-TFI.pl oraz we wszystkich punktach zbywania Jednostek Uczestnictwa.

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

Towarzystwo nie pobiera za zarządzanie Subfunduszem wynagrodzenia uzależnionego od wyników Subfunduszu.

4.5. Maksymalna wysokość wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem

Towarzystwo za zarządzanie Funduszem pobiera wynagrodzenie stałe obciążające Aktywa Subfunduszu liczone odrębnie dla każdej kategorii Jednostek Uczestnictwa.

Maksymalna stawka wynagrodzenia stałego za zarządzanie Subfunduszem, wynosi:
1) 2,5% dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A,
2) 2,25% dla Jednostek Uczestnictwa kategorii B,
3) 1,75% dla Jednostek Uczestnictwa kategorii C,
4) 2,0% dla Jednostek Uczestnictwa kategorii D,
5) 2,0% dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E

w skali roku liczonego jako 365, lub 366 dni w przypadku, gdy rok kalendarzowy liczy 366 dni, od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym roku.

Towarzystwo może pobierać wynagrodzenie stałe od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu według stawki niższej, niż maksymalna stawka.

Wysokość opłat za zarządzanie Dual Return Fund – Vision Microfinance:

Spółka zarządzająca otrzyma z aktywów subfunduszu Dual Return Fund – Vision Microfinance opłatę za zarządzanie w wysokości 0,18% rocznie (min. 50 000 EUR rocznie) w zamian za wykonanie obowiązków i zobowiązań zawartych w umowie ze spółką zarządzającą. Opłata ta jest naliczana na każdy dzień wyceny na podstawie aktywów subfunduszu i wypłacana miesięcznie z dołu. Opłata nie zawiera podatku VAT.

Zarządzający portfelem jest uprawniony do pobierania opłat zależnych od wysokości aktywów zarządzanego subfunduszu "Vision Microfinance", które mogą wynosić do 2,50% rocznie aktywów netto subfunduszu dla klas akcji P-EUR, P-USD, P-CHF i A-EUR, A-USD, A-CHF. Zarządzający portfelem jest uprawniony do pobierania opłat uzależnionych od wysokości aktywów zarządzanego subfunduszu "Vision Microfinance", które mogą wynosić do 2% rocznie aktywów netto subfunduszu dla klas akcji I-EUR, I-USD i I-CHF oraz B-EUR, B-USD i B-CHF.

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

Koszty działalności Subfunduszu rozdzielane są pomiędzy Subfundusz a Towarzystwo na podstawie postanowień Statutu.

Dodatkowo Fundusz może zawierać umowy z podmiotami prowadzącymi działalność maklerską, które mogą zawierać ogólne klauzule o nieodpłatnym przekazywaniu przez taki podmiot analiz lub rekomendacji dotyczących instrumentów finansowych. Raporty takie są oferowane w ramach standardowej oferty dedykowanej klientom korporacyjnym. Brak jest wpływu otrzymywanych świadczeń na wysokość opłat i kosztów ponoszonych przez Fundusz. Świadczenia takie nie mają również wpływu na wysokość wynagrodzenia za zarządzanie Funduszem w części obciążającej Aktywa Subfunduszu.

5. Podstawowe dane finansowe Subfunduszu w ujęciu historycznym

5.1. Wartość aktywów netto Subfunduszu na koniec ostatniego roku obrotowego

Nie dotyczy – na dzień sporządzenia Prospektu dane są niedostępne.

5.2. Wielkość średniej stopy zwrotu z inwestycji w jednostki uczestnictwa Subfunduszu za ostatnie 2, 3, 5 i 10 lat.

Nie dotyczy – na dzień sporządzenia Prospektu dane są niedostępne.

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

Subfundusz nie posiada wzorca (benchmark) służącego do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu.

5.4. Informacja o średnich stopach zwrotu oraz rocznych stopach zwrotu z przyjętego przez Subfundusz wzorca za ostatnie 2, 3, 5 i 10 lat

Nie dotyczy – na dzień sporządzenia Prospektu dane są niedostępne.

5.5. Zastrzeżenie, że indywidualna stopa zwrotu Uczestnika z inwestycji jest uzależniona od wartości Jednostki Uczestnictwa w momencie jej zbycia i odkupienia przez Fundusz na rzecz Subfunduszu oraz wysokości pobranych opłat manipulacyjnych oraz że wyniki osiągnięte przez Subfundusz w przeszłości nie gwarantują uzyskania podobnych w przyszłości

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 i podatków. Wyniki historyczne nie gwarantują uzyskania podobnych wyników w przyszłości.

ROZDZIAŁ III.7 SUBFUNDUSZ VIG / C-QUADRAT STRATEGIA OBLIGACJI

1. 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 dąży do realizacji celu inwestycyjnego przede wszystkim poprzez dokonywanie lokat środków głównie w jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych i specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub innych instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą, które umożliwiają bezpośrednią lub pośrednią ekspozycję na rynki Instrumentów Dłużnych.

Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane wyłącznie w:

1) papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski,
2) papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w Państwie członkowskim, a także na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub innym Państwie członkowskim,
3) papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego dopuszczone do obrotu na rynku zorganizowanym w państwie OECD innym niż Rzeczpospolita Polska i Państwo członkowskie takim jak:
   a) Wielka Brytania: London Stock Exchange,
   b) Stany Zjednoczone Ameryki: NYSE MKT LLC, NASDAQ (The NASDAQ Stock Market), NYSE (New York Stock Exchange), NYSE Arca, Amex (American Stock Exchange),
   c) Australia: Australian Securities Exchange,
   d) Kanada: Toronto Stock Exchange, Canadian National Stock Exchange,
   e) Japonia: Tokyo Stock Exchange, Nagoya Stock Exchange,
   f) Korea Południowa: Korea Exchange,
   g) Meksyk: Mexican Stock Exchange,
   h) Nowa Zelandia: NZX Limited,
   i) Norwegia: Oslo Stock Exchange,
   j) Szwajcaria: Berne eXchange BX, SIX Swiss Exchange,
   k) Turcja: Borsa Istanbul,
   l) Izrael: Tel Aviv Stock Exchange,
   m) Republika Chile: Santiago Stock Exchange.
4) papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego będące przedmiotem oferty publicznej, jeżeli warunki emisji lub pierwszej oferty publicznej zakładają złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu, na rynku o którym mowa w pkt 2) lub 3), oraz gdy dopuszczenie do tego obrotu jest zapewnione w okresie nie dłuższym niż rok od dnia, w którym po raz pierwszy nastąpi zaoferowanie tych papierów lub instrumentów,
5) depozyty w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, o terminie zapadalności nie dłuższym niż rok płatne na żądanie lub które można wycofać przed terminem zapadalności oraz za zgodą Komisji depozyty w bankach zagranicznych pod warunkiem, że bank ten podlega nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym w zakresie co najmniej takim, jak określony w prawie wspólnotowym,
6) Instrumenty Rynku Pieniężnego inne niż określone w punktach powyższych, jeżeli instrumenty te lub ich emitent podlegają regulacjom mającym na celu ochronę inwestorów i oszczędności oraz są:
   a) emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostkę samorządu terytorialnego, właściwe centralne, regionalne lub lokalne władze publiczne Państwa członkowskiego, albo przez bank centralny Państwa członkowskiego, Europejski Bank Centralny, Unię Europejską lub Europejski Bank Inwestycyjny, państwo inne niż Państwo członkowskie, albo, w przypadku państwa federalnego, przez jednego z członków federacji, albo przez organizację międzynarodową, do której należy co najmniej jedno Państwo członkowskie lub

b) emitowane, poręczone lub gwarantowane przez podmiot podlegający nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym, zgodnie z kryteriami określonymi prawem wspólnotowym, albo przez podmiot podlegający i stosujący się do zasad, które są co najmniej tak rygorystyczne, jak określone prawem wspólnotowym, lub
c) emitowane przez podmiot, którego papiery wartościowe są w obrocie na rynku regulowanym, o którym mowa w pkt. 2),

7) papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, inne niż określone w punktach powyższych.

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

1) jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych i specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub innych instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą, które umożliwiają bezpośrednią lub pośrednią ekspozycję na rynki Instrumentów Dłużnych – od 50% do 100% wartości Aktywów Subfunduszu;
2) Instrumenty Rynku Pieniężnego i Dłużne Papiery Wartościowe – od 0 % do 50 % wartości Aktywów Subfunduszu;
3) Instrumenty Udziałowe – od 0 % do 15 % wartości Aktywów Subfunduszu;
4) depozyty w jednym banku krajowym, banku zagranicznym lub instytucji kredytowej nie mogą stanowić więcej niż 20% wartości Aktywów Subfunduszu;
5) do 100% wartości Aktywów Subfunduszu mogą stanowić aktywa zagraniczne;
6) do 100% wartości Aktywów Subfunduszu mogą stanowić aktywa denominowane w walutach obcych.

Z zastrzeżeniem pkt. 1) – 6) powyżej, Fundusz może inwestować Aktywa Subfunduszu w inne instrumenty finansowe dozwolone przepisami prawa i postanowieniami Statutu.

Fundusz dokonując lokat Aktywów Subfunduszu może nabywać jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo

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

1.2. Opis kryteriów doboru lokat do portfela inwestycyjnego Subfunduszu

Fundusz będzie dokonywał doboru lokat Subfunduszu kierując się zasadą maksymalizacji wartości Aktywów tego Subfunduszu.

Podstawowymi kryteriami doboru lokat Subfunduszu oraz Instrumentów Pochodnych są:

1) w przypadku Instrumentów Udziałowych:
   a) ryzyko działalności emitenta, zarówno na poziomie makroekonomicznym, jak i specyficznym dla danego emitenta,
   b) prognozowane perspektywy wzrostu wyników finansowych emitenta,
   c) prognozowany wzrost wyceny rynkowej papieru wartościowego w ujęciu nominalnym,
   d) prognozowana stopa zwrotu z papieru wartościowego w ujęciu relatywnym, tj. w porównaniu z innymi podobnymi papierami lub w porównaniu do stopy zwrotu z indeksu giełdowego stanowiącego indeks służący do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa danego Subfunduszu;
   e) dodatkowo, w przypadku praw poboru – poza lit. a) do lit d) – także relacja ceny prawa poboru do wartości teoretycznej prawa poboru wynikającej z aktualnej ceny akcji danej spółki;
2) w przypadku Instrumentów Dłużnych:
   a) rentowność do wykupu lub oprocentowanie danego instrumentu,
   b) prognozowane zmiany poziomu rynkowych stóp procentowych,
   c) prognozowane zmiany kształtu krzywej dochodowości,
   d) stosunek oczekiwanej stopy zwrotu do ryzyka inwestycyjnego związanego z danym papierem wartościowym lub Instrumentem Rynku Pieniężnego,
   e) wysokość premii za ryzyko inwestycyjne w porównaniu do stawek kształtujących się na rynku,
   f) wpływ na średni okres do wykupu całego portfela inwestycyjnego,

g) dodatkowo – w przypadku papierów dłużnych innych niż emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski – poza kryteriami określonymi wyżej – także wiarygodność kredytowa emitenta;
h) dodatkowo w przypadku obligacji zamiennych na akcje – poza wskazanymi powyżej – także warunki zamiany obligacji na akcje;

3) w przypadku jednostek uczestnictwa i tytułów uczestnictwa funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania:
   a) możliwość efektywniejszej dywersyfikacji lokat Subfunduszu,
   b) możliwość efektywniejszej realizacji celu inwestycyjnego Subfunduszu,
   c) adekwatność polityki inwestycyjnej funduszu inwestycyjnego otwartego lub specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego, funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania do polityki inwestycyjnej Subfunduszu,
   d) kształtowanie się historycznych stóp zwrotu;
4) w przypadku depozytów:
   a) poziom oprocentowania depozytów, również w porównaniu do stawek kształtujących się na rynku,
   b) wiarygodność banku;
5) w przypadku zawierania umów mających za przedmiot Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne:
   a) zgodność ze strategią i celem inwestycyjnym Subfunduszu,
   b) adekwatność, rozumiana jako zgodność instrumentów bazowych z polityką inwestycyjną Subfunduszu,
   c) efektywność, rozumiana jako zgodność zmiany wartości Instrumentu Pochodnego z oczekiwaną zmianą wartości instrumentu bazowego,
   d) płynność, rozumiana jako istnienie wolumenu obrotu danym Instrumentem Pochodnym znacznie przewyższającego wielkość transakcji,
   e) koszt, rozumiany jako koszty ponoszone w celu nabycia Instrumentu Pochodnego, w relacji do kosztów ponoszonych w celu nabycia instrumentu bazowego,
   f) koszty transakcyjne i rozliczeniowe;
6) w przypadku pozostałych instrumentów finansowych, niewymienionych w pkt. 1) –5) powyżej:
   a) możliwość efektywniejszej dywersyfikacji lokat Subfunduszu,
   b) możliwość efektywniejszej realizacji celu inwestycyjnego Subfunduszu,
   c) stosunek oczekiwanej stopy zwrotu do ryzyka inwestycyjnego związanego z danym instrumentem finansowym.

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.

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

Z uwagi na docelowy skład portfela inwestycyjnego Subfunduszu wynikający z jego specyfiki, Wartość Aktywów Netto portfela inwestycyjnego Subfunduszu powinna charakteryzować się umiarkowaną zmiennością.

Umiarkowany poziom zmienności wartości aktywów netto portfela inwestycyjnego Subfunduszu może być spowodowany w szczególności pozytywnym bądź negatywnym wpływem zmian rynkowych stóp procentowych, wpływem ryzyka kredytowego oraz zmianami notowań cen jednostek uczestnictwa oraz tytułów uczestnictwa funduszy lub innych instytucji wspólnego inwestowania na wartość dokonanych przez Subfundusz lokat oraz występowaniem czynników ryzyka opisanych poniżej.

1.5. Jeżeli Fundusz może zawierać na rzecz Subfunduszu 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 może w imieniu Subfunduszy zawierać umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczpospolitej Polskiej lub w Państwie członkowskim, a także na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczpospolitej Polskiej lub innym Państwie członkowskim oraz na rynku zorganizowanym w państwie należącym do OECD innym niż Rzeczpospolita Polska i Państwo członkowskie, takim jak:

a) Wielka Brytania: London Stock Exchange,
b) Stany Zjednoczone Ameryki: NYSE MKT LLC, NASDAQ (The NASDAQ Stock Market), NYSE (New York Stock Exchange), NYSE Arca, Amex (American Stock Exchange), Chicago Mercantile Exchange (CME) oraz CBOT (Chicago Board of Trade),
c) Australia: Australian Securities Exchange,
d) Kanada: Montreal Exchange,
e) Japonia: Tokyo Stock Exchange, Osaka Securities Exchange,
f) Korea Południowa: Korea Exchange,
g) Meksyk: Mexican Derivatives Exchange,
h) Nowa Zelandia: NZX Limited,
i) Norwegia: Oslo Stock Exchange,
j) Szwajcaria: Berne eXchange BX,
k) Turcja: Borsa Istanbul oraz Turkish Derivatives Exchange,
l) Izrael: Tel Aviv Stock Exchange,
m) Republika Chile: Santiago Stock Exchange,

oraz umowy mające za przedmiot Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne.

Fundusz na rzecz Subfunduszu może zawierać umowy mające za przedmiot następujące rodzaje Instrumentów Pochodnych, w tym Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych, zarówno w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego jak i w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym:

1) kontrakty terminowe, których bazę stanowią indeks giełdowy, papiery wartościowe, stopy procentowe, kursy walut;
2) opcje, których bazę stanowią indeks giełdowy, papiery wartościowe, stopy procentowe, kursy walut;
3) transakcje dotyczące wymiany walut, papierów wartościowych, stóp procentowych, ryzyka kredytowego i indeksów giełdowych.

Zawieranie umów mających za przedmiot instrumenty pochodne w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego, a nie w celu sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu, wpływa na ograniczenie ryzyka związanego z przyjętą polityką inwestycyjną.

Wykorzystanie instrumentów pochodnych w celu sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu wiąże się z ryzykiem wynikającym z możliwości kształtowania się wartości instrumentu bazowego w sposób odmienny od oczekiwań zarządzającego. Ryzyko inwestycyjne związane z wykorzystaniem instrumentów pochodnych w celu sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu będzie porównywalne z ryzykiem występującym w przypadku bezpośredniego nabycia lub zbycia przez Subfundusz odpowiednich papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego w ramach przyjętej polityki inwestycyjnej.

Zawieranie umów mających za przedmiot Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne może powodować ryzyko kontrahenta polegające na tym, że w przypadku, gdy wartość transakcji na danym instrumencie jest korzystna dla Funduszu, występuje prawdopodobieństwo niewywiązania się przez kontrahenta z tej transakcji.

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

Nie udzielono gwarancji wypłaty określonej kwoty z tytułu odkupienia Jednostek Subfunduszu.

2. Opis ryzyka związanego z inwestowaniem w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu, w tym ryzyka 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

2.1.1. Ryzyko rynkowe

Uczestnicy Funduszu winni pamiętać o istniejącym ryzyku gospodarczym, które jest związane z możliwością zahamowania lub obniżenia tempa wzrostu gospodarczego, wzrostem inflacji oraz międzynarodową koniunkturą gospodarczą. Ryzyko rynkowe wiąże się ze zmianami czynników rynkowych, w tym w szczególności koniunktury na rynku papierów wartościowych oraz zmiany stóp procentowych. Zmiany w poziomie rynkowych stóp procentowych, mające miejsce m.in. w następstwie zmian w parametrach makroekonomicznych, mogą powodować istotne zmiany w wartości Jednostek Uczestnictwa.

Subfundusz narażony będzie na ryzyko rynkowe bezpośrednio przez inwestycję w daną kategorie lokat oraz pośrednio przez inwestycje w jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, tytuły uczestnictwa funduszy inwestycyjnych zagranicznych i instytucji wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą.

Ryzyko walutowe

Ryzyko walutowe stanowi podkategorię ryzyka rynkowego. Aktywa Subfunduszu będą narażone na ryzyko walutowe, w przypadku nabycia instrumentów finansowych denominowanych w walucie obcej. Ryzyko walutowe przejawia się potencjalną możliwością spadku rentowności inwestycji dokonywanych w instrumenty notowane na zagranicznych rynkach papierów wartościowych lub denominowanych w walutach obcych, w wyniku aprecjacji waluty krajowej względem waluty obcej. Przy zakupie i sprzedaży walut obcych mogą ponadto występować niekorzystne różnice kursowe, powodujące obniżenie stopy zwrotu z inwestycji dokonywanych przez Subfundusz.

2.1.2. Ryzyko makroekonomiczne

Atrakcyjność inwestycyjna papierów wartościowych i instrumentów finansowych jest uzależniona od wielu parametrów makroekonomicznych, takich jak m.in. tempo wzrostu gospodarczego, poziom inflacji, poziom deficytu budżetowego, poziom deficytu na rachunku bieżącym, poziom bezrobocia, poziom kursów walutowych. Zmiany poszczególnych parametrów makroekonomicznych mogą negatywnie wpływać na atrakcyjność inwestycyjną poszczególnych papierów wartościowych, a tym samym na ich ceny. Może to powodować wahania oraz spadki cen Jednostek Uczestnictwa.

2.1.3. Ryzyko kredytowe

Głównymi czynnikami ryzyka kredytowego są:
- ryzyko niedotrzymania warunków,
- ryzyko obniżenia oceny kredytowej,
- ryzyko kondycji finansowej emitenta
- ryzyko rozpiętości kredytowej.

Ryzyko niedotrzymania warunków, nazywane również ryzykiem niewypłacalności, to ryzyko spadku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu spowodowane niedotrzymaniem warunków kontraktów finansowych przez emitentów instrumentów dłużnych. Polega ono na niespłaceniu przez emitenta w terminie należnej kwoty z tytułu wyemitowanych instrumentów dłużnych (zarówno odsetek jak i kwoty pożyczonego kapitału).

Ryzyko obniżenia oceny kredytowej to ryzyko spadku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu spowodowane obniżeniem ocen kredytowych (ratingów) emitentów lub emisji. Obniżenie oceny kredytowej dla danego emitenta skutkuje wzrostem ryzyka danej inwestycji, co powoduje, że inwestorzy

oczekują wyższej stopy zwrotu z tej inwestycji. Wzrost oczekiwanej stopy zwrotu powoduje spadek wartości instrumentów dłużnych.

Ryzyko kondycji finansowej emitenta. Pogorszenie się kondycji finansowej emitentów papierów wartościowych wchodzących w skład lokat Subfunduszu lub obniżenie ratingu dla tych papierów lub emitentów może w efekcie prowadzić do spadku wartości emitowanych przez niego instrumentów dłużnych i tym samym spadków wartości Jednostek Uczestnictwa.

Ryzyko rozpiętości kredytowej to ryzyko spadku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu spowodowane zmianami rozpiętości kredytowej dla emisji. Rozpiętość kredytowa to różnica z oczekiwanej przez inwestorów stopy zwrotu z instrumentów obarczonych ryzykiem a instrumentów, które postrzega się jako wolne od ryzyka (instrumenty dłużne emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa). Inwestycje w papiery dłużne innych emitentów niż Skarb Państwa, czyli np. papiery komercyjne lub obligacje komunalne i korporacyjne wiążą się z wyższym poziomem ryzyka kredytowego, uzależnionym od wiarygodności kredytowej emitenta. Pogorszenie ratingu kredytowego wpływa na wzrost ryzyka danego emitenta i wzrost rozpiętości kredytowej, a tym samym powoduje spadek ceny danego instrumentu dłużnego. 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.

2.1.4. Ryzyko płynności

Ryzyko płynności polega na braku możliwości sprzedaży, zakupu, likwidacji lub zamknięcia pozycji w aktywach Funduszu, przy ograniczonych kosztach i w odpowiednio krótkim czasie, na skutek czego jest zagrożona zdolność Funduszu do zbywania i odkupywania jednostek uczestnictwa. Ma to szczególnie istotne znaczenie w przypadku zaistnienia niekorzystnych zjawisk makroekonomicznych lub dotyczących czynników określających atrakcyjność inwestycyjną lub percepcję ryzyka w stosunku do danego emitenta lub otoczenia, w jakim działa. W związku z powyższym nie można wykluczyć ryzyka niekorzystnego wpływu niedostatecznej płynności lokat Subfunduszu na wartość aktywów netto Subfunduszu. Ryzyko płynności związane jest również z lokowaniem Aktywów Subfunduszu w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą. W przypadku tego rodzaju lokat, wystąpienie okoliczności pozostającej poza kontrolą Towarzystwa lub Funduszu, w postaci zawieszenia odkupywania jednostek uczestnictwa przez inny fundusz inwestycyjny lub odkupywania tytułów uczestnictwa funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą, może skutkować koniecznością zawieszenia odkupywania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu. Poziom ryzyka wystąpienia tego rodzaju okoliczności rośnie proporcjonalnie do wartości udziału lokaty w jednostki uczestnictwa lub tytuły uczestnictwa innego funduszu inwestycyjnego, funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą w całym portfelu inwestycyjnym Subfunduszu. Ryzyko to należy uznać zatem za szczególnie istotne w przypadku tych Subfunduszy, które mogą lokować do 100% wartości Aktywów łącznie w jednostki uczestnictwa lub tytuły uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych, funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą, a także tych Subfunduszy, które mogą lokować powyżej 20% wartości Aktywów w jednostki uczestnictwa jednego funduszu inwestycyjnego lub w tytuły uczestnictwa jednego funduszu zagranicznego lub jednej instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą. Niezależnie od okoliczności przedstawionych powyżej, istnieje również ryzyko, że w przypadku zażądania przez Uczestników odkupienia Jednostek Uczestnictwa o stosunkowo dużym udziale w łącznej liczbie Jednostek Uczestnictwa wyemitowanych w danym momencie, Fundusz będzie w stanie wypłacić środki należne z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa w danym Subfunduszu dopiero po dokonaniu zbycia części aktywów i uzyskaniu środków należnych Subfunduszowi ze zbycia tych aktywów, w tym po uprzednim odkupieniu odpowiedniej ilości jednostek uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych lub tytułów uczestnictwa emitowanych przez fundusze zagraniczne lub przez instytucje wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą, które to odkupienie będzie realizowane na zasadach (w tym w terminach) określonych, odpowiednio, w statucie lub prospekcie informacyjnym innego funduszu inwestycyjnego lub w regulaminie, dokumentach założycielskich lub prospekcie danego funduszu zagranicznego lub w prospekcie, regulaminie, dokumentach założycielskich lub innym właściwym dokumencie dotyczącym danej instytucji wspólnego inwestowania mającej siedzibę za granicą.

2.1.5. Ryzyko międzynarodowe

Tempo wzrostu gospodarczego w danym kraju, poprzez system międzynarodowych powiązań gospodarczych, jest uzależnione od stanu gospodarki światowej, w tym przede wszystkim od sytuacji gospodarczej Unii Europejskiej oraz Stanów Zjednoczonych. Wspomniane powiązania powodują, iż pogorszenie koniunktury światowej może negatywnie wpływać na kondycję gospodarki danego kraju, a tym samym na kondycję jego podmiotów gospodarczych, a w efekcie na ceny papierów wartościowych emitowanych przez te podmioty. Dodatkowo w przypadku krajów zaliczanych do grupy tzw. emerging markets (m.in. Polska, kraje Europy Środkowo-Wschodniej, szereg krajów Azji) charakterystyczne dla ich rynków finansowych są znaczne wahania poziomu inwestycji kapitału międzynarodowego. Przepływy obcego kapitału mogą nie być związane bezpośrednio z aktualną sytuacją wewnętrzną danego kraju, lecz wynikać z generalnych tendencji dotyczących przepływu kapitału pomiędzy poszczególnymi rynkami czy regionami geograficznymi. Przepływy te poprzez mechanizm popytu i podaży mogą być przyczyną znacznych zmian cen papierów wartościowych, w efekcie mogą powodować wahania oraz spadki cen Jednostek Uczestnictwa

2.1.6. Ryzyko związane z przechowywaniem Aktywów Subfunduszu

Aktywa Subfunduszu, o których mowa w art. 72b ust. 1 i 2 Ustawy o Funduszach oraz w art. 88 ust.1 i ust. 3 Rozporządzenia 231/2013 (dalej: „Aktywa Utrzymywane"), przechowywane są na rachunkach prowadzonych przez Depozytariusza lub podmioty trzecie, którym Depozytariusz powierzył wykonywanie czynności związanych z realizacją funkcji przechowywania Aktywów Utrzymywanych Subfunduszu. Depozytariusz odpowiada wobec Funduszu za utratę Aktywów Utrzymywanych Subfunduszu, w tym za utratę Aktywów Utrzymywanych Subfunduszu przez podmiot, któremu Depozytariusz powierzył wykonywanie czynności w zakresie związanym z realizacją funkcji przechowywania tych aktywów. Przez utratę Aktywów Utrzymywanych Subfunduszu rozumie się przypadki, o których mowa w art. 100 ust. 1 Rozporządzenia 231/2013. W przypadku utraty Aktywów Subfunduszu, Depozytariusz niezwłocznie zwraca Subfunduszowi taki sam instrument finansowy lub takie samo aktywo albo kwotę odpowiadającą wartości utraconego instrumentu finansowego lub aktywa. W przypadku utraty przez Depozytariusza przechowywanych przez niego Aktywów Subfunduszu, Depozytariusz może zwolnić się od odpowiedzialności, jeżeli wykaże, z uwzględnieniem art. 101 Rozporządzenia 231/2013, że utrata instrumentu finansowego stanowiącego Aktywa Subfunduszu nastąpiła z przyczyn od niego niezależnych. Aktywa Subfunduszu, o których mowa w art. 72b ust. 3 Ustawy o Funduszach oraz art. 88 ust. 2 Rozporządzenia 231/2013 („Aktywa Rejestrowane") przechowywane lub rejestrowane są na rachunkach prowadzonych przez podmioty trzecie na podstawie odrębnych umów. Odpowiedzialność za Aktywa Rejestrowane Subfunduszu przez podmioty trzecie regulują postanowienia ww. umów.

Aktywa Subfunduszu są zapisywane na rachunkach i rejestrach odrębnie od aktywów pozostałych Subfunduszy, odrębnie od aktywów Depozytariusza oraz odrębnie od aktywów innych podmiotów trzecich

2.1.7. Ryzyko związane z koncentracją Aktywów lub rynków

Aktywa Subfunduszu będą lokowane przede wszystkim w jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych i specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub innych instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą Fundusz nie może zagwarantować, że nie dojdzie do pogorszenia koniunktury rynkowej w sektorze tych instrumentów finansowych. W takim wypadku, pogorszenie koniunktury w ramach danego typu instrumentów finansowych może spowodować w odniesieniu do Subfunduszu spadek wartości aktywów netto w stopniu większym niż gdyby Aktywa Subfunduszu były lokowane w instrumenty różnych typów. Negatywny wpływ na wartość Aktywów Subfunduszu mogą wywierać również spadki wartości poszczególnych lokat mających znaczny udział w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu.

2.1.8. Ryzyko kontrpartnerów

Ryzyko związane z możliwością niewywiązania się kontrpartnerów Subfunduszu ze zobowiązań wynikających z zawieranych przez Subfundusz umów. Ryzyko takie występuje w szczególności na rynku międzybankowym, na którym Subfundusz może zawierać transakcje z terminem realizacji znacząco późniejszym od daty zawarcia transakcji.

2.1.9. Ryzyko rozliczenia

Ryzyko rozliczenia związane jest z potencjalnie negatywnymi dla Wartości Aktywów Netto Subfunduszu skutkami opóźnienia lub braku rozliczenia zawartych transakcji mogące powodować wahania oraz spadki wartości Jednostki Uczestnictwa. Opóźnienia te lub brak rozliczenia mogą uniemożliwiać lub utrudniać przeprowadzanie dalszych transakcji. Źródłem ryzyka rozliczenia mogą być między innymi ryzyka operacyjne występujące po stronie m.in. operatorów rynków giełdowych, izb rozliczeniowych i pośredników (domów maklerskich, banków). Oprócz zdarzeń zewnętrznych, ryzyko rozliczenia może być efektem błędnych procedur wewnętrznych, niestosowania się do procedur, działania systemów oraz pracowników, a także niewypłacalności banków i innych pośredników.

2.1.10. Ryzyko prawne

Jednym z najważniejszych elementów prowadzenia działalności gospodarczej jest otoczenie prawne. Niekorzystne zmiany w regulacjach prawnych (m.in. w systemie podatkowym, w systemie obrotu gospodarczego, w systemie obrotu papierami wartościowymi) mogą negatywnie wpływać na emitentów papierów wartościowych oraz na atrakcyjność inwestycyjną instrumentów finansowych, a tym samym na ich ceny. Może to powodować wahania oraz spadki cen Jednostek Uczestnictwa. Należy przy tym podkreślić, że zmiany w systemie prawnym mogą mieć charakter nagłego i znaczącego pogorszenia parametrów gospodarczych, przyczyniając się do gwałtownych ruchów cen papierów wartościowych na giełdzie lub na rynku, na którym są notowane.

2.1.11. Ryzyko nietrafnych decyzji inwestycyjnych

Istnieje możliwość, że podjęte w najlepszej wierze i zgodnie z najlepszą wiedzą decyzje inwestycyjne nie przyniosą oczekiwanych rezultatów i wartość posiadanych instrumentów finansowych, a tym samym Wartość Aktywów Netto Subfunduszu ulegnie zmniejszeniu.

2.1.12. Ryzyko inwestycji w specyficzne sektory

W przypadku gdy Fundusz lokuje Aktywa Subfunduszu w specyficzne sektory gospodarki, Wartość Aktywów Netto Subfunduszu jest ściśle uzależniona od kondycji finansowej danej gałęzi gospodarki oraz postrzegania tej gałęzi przez inwestorów. Pogorszenie się kondycji finansowej danej gałęzi gospodarki, jak również jej negatywny odbiór przez inwestorów, w przypadku w którym Aktywa Subfunduszu będą lokowane w tym sektorze, mogą wywierać negatywny wpływ na wartość Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

2.1.13. Ryzyko niedopuszczenia do obrotu na rynku regulowanym lub rynku zorganizowanym

Ryzyko związane z faktem niedopuszczenia papierów wartościowych nabywanych przez Fundusz w ofercie pierwotnej (na rynku pierwotnym) do notowań na giełdzie (rynku wtórnym). Z reguły emitenci papierów wartościowych oferowanych na rynku pierwotnym w ramach oferty publicznej dążą do tego, aby papiery te były następnie notowane na giełdzie (rynku wtórnym). Może się okazać, że z różnych przyczyn te papiery wartościowe nie znajdą się w obrocie na rynku zorganizowanym (giełdzie), a w związku z tym ich płynność w znaczącym stopniu ulegnie ograniczeniu, z czym mogą się wiązać negatywne konsekwencje (zob. ryzyko płynności).

2.1.14. Ryzyko wyceny

Ryzyko to wynika z faktu stosowania przez Subfundusz do wyceny lokat nienotowanych na Aktywnym Rynku modeli wyceny przynależnych do poszczególnych kategorii lokat (papiery dłużne, akcje, instrumenty pochodne). Może się zdarzyć, że z uwagi na konstrukcję modeli oraz rodzaj zastosowanych do modeli danych wejściowych rzeczywista cena możliwa do osiągnięcia na rynku w przypadku sprzedaży takich papierów wartościowych będzie niższa niż wycena modelowa, co będzie wpływać na spadek wartości Jednostki Uczestnictwa. Ponadto, w związku ze stosowaniem zasady wyceny według efektywnej stopy procentowej dłużnych papierów wartościowych nienotowanych na giełdzie papierów wartościowych lub innym aktywnym rynku pozagiełdowym, w przypadku znaczących zmian cen tych papierów może wystąpić

sytuacja, w której ich wycena nie będzie odpowiadać aktualnej wartości rynkowej, co w konsekwencji może wpływać na wartość Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

2.1.15. Ryzyko inwestycji w jednostki oraz tytuły uczestnictwa

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

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

2.1.16. Ryzyko związane z możliwością nabywania przez Subfundusz Instrumentów Pochodnych, w tym Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych

W związku z tym, że Subfundusz, w celu zabezpieczenia poszczególnych składników portfela inwestycyjnego, a także w celu sprawnego zarządzania Subfunduszem, może nabywać Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, z inwestycją w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu wiążą się dodatkowo następujące rodzaje ryzyk:

- w przypadku wszystkich rodzajów Instrumentów Pochodnych: ryzyko zmienności Bazy Instrumentu Pochodnego, ryzyko operacyjne, ryzyko rozliczenia transakcji oraz ryzyko płynności Instrumentów Pochodnych;
- w przypadku Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych: dodatkowo ryzyko kontrahenta.

Ponadto, z zawieraniem umów dotyczących instrumentów pochodnych wiążą się następujące ryzyka:

- w przypadku Instrumentów Pochodnych, w których Instrumentem Bazowym jest stopa procentowa (np. transakcje typu swap, cap/floor, transakcje futures) – ryzyko zmienności stopy procentowej, oraz w przypadku transakcji zawieranych poza rynkiem regulowanym – ryzyko kontrahenta;
- w przypadku Instrumentów Pochodnych, w których Instrumentem Bazowym jest waluta (np. opcje walutowe, transakcje forward, futures i CIRS) – ryzyko kontrahenta (w przypadku transakcji zawieranych poza rynkiem regulowanym) i ryzyko zmiany poziomów kursów walut;
- w przypadku Instrumentów Pochodnych opartych na ryzyku kredytowym emitentów – ryzyko kontrahenta (w przypadku transakcji zawieranych poza rynkiem regulowanym), ryzyko zmienności stopy procentowej oraz tzw. ryzyko zmienności spreadu, tj. ryzyko zmienności stosunku oprocentowania obligacji emitowanych przez państwa do oprocentowania obligacji emitowanych przez podmioty prywatne;
- ryzyko związane z wyborem przez zarządzającego niewłaściwego zabezpieczenia Aktywów Subfunduszu, polegające na niewłaściwym doborze bazy kontraktu, terminu, waluty lub braku dokładnego dopasowania wartości płatności, co może spowodować stratę na zabezpieczonej transakcji;
- ryzyko związane ze stosowaniem Instrumentów Pochodnych opartych na papierach wartościowych i indeksach giełdowych – może to powodować odchylenie zwrotów z Jednostek Uczestnictwa w porównaniu ze stopą zwrotu stopy odniesienia;

- dodać należy, że zabezpieczanie Aktywów Subfunduszu może się odbywać przy użyciu różnych strategii zabezpieczających, które w szczególności mogą się opierać na skorelowaniu aktywa zabezpieczanego oraz aktywa bazowego instrumentu pochodnego. W związku z tym pojawia się ryzyko niewłaściwego zabezpieczenia, oznaczające, że zyski na instrumencie pochodnym nie zrekompensują strat na aktywie zabezpieczanym.
Powyższe ryzyka związane z zawieraniem przez Fundusz na rachunek Subfunduszu umów mających za przedmiot Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty pochodne mogą wpływać na wahania (w tym spadki) wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

2.1.17. Ryzyko związane z inwestowaniem w fundusze docelowe

W przypadku gdy Subfundusz wykorzystuje inne fundusze (docelowe) jako źródło nabywanych składników lokat, nabywając jednostki takich funduszy, obok ogólnego ryzyka związanego z polityką inwestycyjną tych funduszy, podejmuje również ryzyko wynikające z samej struktury tych funduszy. W rezultacie Subfundusz podlega ryzyku związanemu z: kapitałem funduszy docelowych, z rozliczeniami, z ograniczoną elastycznością, ryzyku zmian warunków bazowych, warunków umowy, polityki inwestycyjnej i innych zasadniczych aspektów funkcjonowania funduszy docelowych, ryzyku kluczowego personelu, a także ryzyku poniesienia kosztów transakcji na poziomie funduszu docelowego z powodu przepływu jednostek i ogólnemu ryzyku związanemu z wynikami funduszu docelowego. Zarządzający funduszami docelowymi działają w sposób niezależny od siebie. W rezultacie wiele funduszy docelowych może podjąć szanse i ryzyka, które ostatecznie bazują na tych samych lub pokrewnych rynkach czy aktywach, przez co z jednej strony szanse i ryzyka funduszu, w ramach którego działają te fundusze docelowe, są skoncentrowane na tych rynkach i aktywach. Z drugiej strony szanse i ryzyka różnych funduszy docelowych mogą się przez to ekonomicznie równoważyć.

2.1.18. Ryzyko stosowanej strategii alokacji Aktywów

Subfundusz stosuje strategię alokacji Aktywów, która zakłada, że do 100 % wartości aktywów Subfunduszu będzie lokowana w jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych i specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub innych instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą, Może to prowadzić do wahań i spadków wartości Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu, w przypadku wahań i spadków jednostek lub tytułów uczestnictwa funduszy docelowych.

2.1.19. Ryzyko inwestycji zagranicznych

Inwestycje na rynkach zagranicznych związane są z ryzykiem walutowym opisanym w pkt 2.1.1 oraz z ryzykiem zmiany sytuacji makroekonomicznej. Sytuacja finansowa emitentów zagranicznych jest w dużym stopniu uzależniona od stanu koniunktury gospodarczej w krajach emitentów. Zmiana koniunktury gospodarczej może negatywnie wpłynąć na rynkową wycenę papierów wartościowych emitentów pochodzących z danego kraju. Inwestycje na rynkach zagranicznych narażone są także na ryzyko polityczne, które może powodować wycofywanie się inwestorów zagranicznych z danego regionu i skutkować spadkiem wartości inwestycji.

2.1.20. Ryzyko operacyjne

Istnieje ryzyko poniesienia przez Subfundusz strat w wyniku nieadekwatnych lub zawodnych procesów wewnętrznych, błędów ludzkich, błędów systemów, a także w wyniku zdarzeń zewnętrznych. W szczególności błędy ludzkie lub błędy systemów mogą spowodować przeprowadzenie nieautoryzowanych transakcji lub uniemożliwić przeprowadzenie transakcji, zawodny proces może przejawiać się błędnym lub opóźnionym rozliczeniem transakcji, a błąd ludzki może przejawiać się przeprowadzeniem nieautoryzowanych transakcji.

2.1.21. Ryzyko wynikające ze strategii zarządzania i szczególnych strategii inwestycyjnych

Wyżej wymienione czynniki ryzyka inwestycyjnego, związane z przyjętą polityką inwestycyjną Subfunduszu, należy rozpatrywać w powiązaniu z realizowaną strategią zarządzania Subfunduszem, w tym ze szczególnymi strategiami inwestycyjnymi. Realizowana przez Zarządzającego strategia zarządzania Subfunduszem może wpływać na wielkość poszczególnych ryzyk. W szczególności dotyczy to takich

aspektów strategii inwestycyjnej jak: stosowane specyficzne kryteria doboru poszczególnych składników lokat, stopień dywersyfikacji portfela lokat, stopień koncentracji portfela na poszczególnych składnikach lokat, stopień koncentracji lokat na poszczególnych sektorach geograficznych lub branżowych, czy poziom podejmowanej ekspozycji na poszczególne czynniki ryzyka inwestycyjnego. Powyższe czynniki mogą w ramach realizowanej strategii zarządzania podlegać modyfikacji w reakcji na zachodzące zmiany uwarunkowań rynkowych. Ze względu na realizowaną politykę inwestycyjną, szczególne znaczenie dla ryzyka związanego z inwestycją w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu ma ryzyko trafności decyzji inwestycyjnych dotyczących doboru poszczególnych składników lokat. W szczególności nietrafne decyzje inwestycyjne mogą obniżyć stopę zwrotu z portfela Subfunduszu, a nawet uniemożliwić wygenerowanie w pewnych okresach dodatniej stopy zwrotu w ujęciu nominalnym. Statut Subfunduszu zezwala na dokonywanie lokat w aktywa zagraniczne na poziomie do 100% wartości Aktywów Subfunduszu oraz w aktywa denominowane w walutach obcych na poziomie do 100% wartości Aktywów Subfunduszu. Z tego względu stopa zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu może wykazywać silną wrażliwość na zmiany koniunktury na rynkach zagranicznych na których dokonywane będą lokaty Subfunduszu oraz na zmiany wartości walut obcych w których dokonywane będą lokaty Subfunduszu.

2.1.22 Ryzyko związane ze zrównoważonym rozwojem

Z uwagi na charakter strategii inwestycyjnej Subfunduszu oraz z uwagi na fakt, że nie jest prawdopodobne, aby ryzyko związane ze zrównoważonym rozwojem miało obecnie istotny wpływ na wyniki Subfunduszu, ryzyko związane ze zrównoważonym rozwojem nie ma obecnie znaczenia dla decyzji inwestycyjnych podejmowanych w ramach zarządzania portfelem Subfunduszu.

2.2. Opis ryzyka związanego z uczestnictwem w Subfunduszu

2.2.1. Ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji

Ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa wynika z braku możliwości przewidzenia przyszłych zmian cen instrumentów finansowych wchodzących w skład portfela Subfunduszu, a tym samym niemożności przewidzenia zmian Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na Jednostkę Uczestnictwa. Stopa zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa jest zależna zarówno od ceny Jednostki Uczestnictwa w dniu nabycia Jednostek Uczestnictwa, a także od ceny Jednostki Uczestnictwa z dnia jej odkupienia. Inwestycje na rynku kapitałowym obarczone są ryzykiem, które może powodować znaczne wahania wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, a tym samym czasowe obniżenie zainwestowanego kapitału. Osiągnięta stopa zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu zależy również od opłat związanych z zakupem lub sprzedażą Jednostek Uczestnictwa oraz od podatków, w przypadku osiągnięcia zysków z inwestycji.

Ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa powiązane jest z horyzontem inwestycyjnym Uczestnika. Wraz ze skróceniem horyzontu inwestycyjnego rośnie ryzyko znaczącego wpływu krótkoterminowych zmian koniunktury rynkowej na osiągniętą stopę zwrotu. Uczestnik powinien brać pod uwagę zakres czasowy inwestycji wskazany w Prospekcie w opisach profilu inwestora dla każdego z Subfunduszy. W przypadku konieczności zakończenia inwestycji przed upływem zaplanowanego horyzontu inwestycyjnego, Uczestnik powinien liczyć się z sytuacją, w której zrealizowana stopa zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu może się znacząco różnić od oczekiwanego zwrotu z inwestycji.

Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia jego celu inwestycyjnego, a także określonej stopy zwrotu z dokonanej przez Uczestnika Subfunduszu inwestycji w Jednostki Uczestnictwa. Jednocześnie dochodowość Subfunduszu jest związana także z właściwym zarządzaniem i podejmowanymi przez zarządzającego decyzjami inwestycyjnymi. Uczestnicy Funduszu powinni wziąć pod uwagę bezpośredni wpływ decyzji inwestycyjnych na rentowność ich inwestycji.

1) Ryzyko związane z zawarciem określonych umów

Specyfika zawieranych umów o obsługę Funduszu i jego Uczestników, w tym umów z Agentem Transferowym, dystrybutorami i przedstawicielami, powoduje możliwość nieprawidłowego

wywiązywania się przez te podmioty z podjętych zobowiązań, w szczególności poprzez opóźnienie w przesyłaniu i realizacji zleceń lub błędną realizację zleceń.

Ponadto, Uczestnik powinien brać pod uwagę możliwość wpływu na wartość Jednostki Uczestnictwa umów związanych z zabezpieczeniem inwestycji Subfunduszu, w szczególności umów mających za przedmiot Instrumenty Pochodne lub umów dotyczących Aktywów Subfunduszu. Instrumenty pochodne charakteryzują się bardzo wysoką zmiennością cen. Pośrednio zmienność cen instrumentów pochodnych zależy od zmienności cen instrumentów bazowych. Ta z kolei zależy od wielu czynników związanych z danych instrumentem bazowym. Dodatkowo zmienność ta jest zwiększana przez mechanizm dźwigni finansowej, który polega na tym, że do inwestycji w dany instrument pochodny wymagane jest utrzymywanie zabezpieczenia, które stanowi niewielki procent wartości całej inwestycji. Ryzyko dźwigni finansowej oznacza, że zmiana wartości instrumentu pochodnego jest znacznie większa niż zmiana wartości instrumentu bazowego. To powoduje, że niewielkie wahania cen instrumentów pochodnych mogą mieć wysoki wpływ na stopę zwrotu z zainwestowanych środków. Dla przykładu: jeżeli depozyt zabezpieczający wynosi 5%, to stopień dźwigni finansowej wynosi 1:20 i oznacza to, że 1% zmiany ceny instrumentu pochodnego powoduje zmianę w wysokości około 20% zainwestowanych środków. Mechanizm dźwigni finansowej stwarza wysokie ryzyko utraty całości inwestycji. Zmienność instrumentów z tej grupy może wzrastać dodatkowo w sytuacji niepokoju na rynkach, nagłych zmian stóp procentowych oraz nagłych przepływów kapitału zagranicznego. W wyniku transakcji na instrumentach pochodnych istnieje możliwość zaciągnięcia przez Fundusz zobowiązania finansowego związanego z rozliczeniem kontraktu, a także możliwość zaciągnięcia zobowiązania do faktycznej dostawy lub odbioru określonych instrumentów finansowych. Dlatego z inwestycjami w instrumenty pochodne związane jest ryzyko utraty całości zainwestowanych środków, a w przypadkach niekorzystnych i gwałtownych zmian cen instrumentów pochodnych również konieczność dopłaty dodatkowej kwoty w stosunku do kosztów nabycia instrumentu finansowego celem wypełnienia powstałego zobowiązania. Zobowiązania, o których mowa w niniejszym akapicie są obowiązkami dodatkowymi w stosunku do kosztów nabycia instrumentu finansowego. Inwestycje w instrumenty pochodne wiążą się z koniecznością utrzymywania i uzupełniania zabezpieczenia określonego w szczegółowych opisach danych instrumentów finansowych (np. depozytów zabezpieczających). Z zawieraniem umów dotyczących instrumentów pochodnych wiążą się następujące specyficzne ryzyka:

- ryzyko związane z wyborem przez zarządzającego niewłaściwego zabezpieczenia aktywów portfela, polegające na niewłaściwym doborze bazy kontraktu, terminu, waluty lub braku dokładnego dopasowania wartości płatności, co może spowodować stratę na zabezpieczonej transakcji;
- ryzyko związane ze stosowaniem instrumentów pochodnych opartych na papierach wartościowych i indeksach giełdowych – może to powodować znaczne odchylenie stóp zwrotu Subfunduszu w porównaniu ze stopą zwrotu stopy odniesienia;
- w przypadku instrumentów pochodnych, w których instrumentem bazowym jest waluta (np. opcje walutowe, transakcje futures) – ryzyko zmian kursów walut.

2) Ryzyko związane ze szczególnymi warunkami zawartych przez Subfundusz transakcji

Zawierane przez Fundusz transakcje mogą powodować dodatkowy wzrost ryzyka, które Uczestnik powinien brać pod uwagę ze względu na możliwość wpływu na wartość Jednostki Uczestnictwa transakcji związanych z nabywaniem i zbywaniem aktywów Subfunduszu, w szczególności transakcji wynikających ze specyfiki niektórych umów zawieranych przez Fundusz w tym umów mających za przedmiot prawa pochodne (ryzyko wynikające z kształtowania się wartości instrumentu bazowego w sposób odmienny od oczekiwań zarządzającego), pożyczek papierów wartościowych (ryzyko braku możliwości wywiązania się z umowy pożyczki na warunkach oczekiwanych przez zarządzającego) a także możliwość zawarcia transakcji na warunkach niestandardowych, jak również możliwość opóźnień w ich realizacji bądź rozliczeniu, spowodowanych czynnikami niezależnymi od Towarzystwa.

3) Ryzyko związane z udzielonymi gwarancjami

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

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

Uczestnik powinien brać pod uwagę możliwość wystąpienia następujących zdarzeń, na które nie będzie miał wpływu: otwarcie likwidacji Subfunduszu, otwarcie likwidacji Funduszu, przejęcie zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo, przejęcie zarządzania Funduszem przez spółkę zarządzającą, zmiana Depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz, połączenie Subfunduszu z innym Subfunduszem, zmiana polityki inwestycyjnej Subfunduszu. Towarzystwo jako organ Funduszu jest uprawnione do podejmowania w imieniu Funduszu działań określonych w Statucie Funduszu, przy czym Uczestnik nie ma wpływu na fakt podjęcia bądź niepodjęcia tych działań. Ponadto mogą wystąpić inne okoliczności, na które Uczestnik nie będzie miał wpływu, a które w znaczący sposób mogą wpływać na opłacalność dokonanej inwestycji. Należy również zwrócić uwagę na możliwość wystąpienia innych zdarzeń, na które Uczestnik nie ma wpływu, a które mogą zaistnieć w związku z prowadzoną przez Fundusz i Towarzystwo działalnością.

1) Ryzyko otwarcia likwidacji Funduszu lub Subfunduszu

Fundusz może ulec rozwiązaniu w przypadkach określonych w Ustawie. Nie można zagwarantować, że w wyniku powyższych czynników nie nastąpi rozwiązanie Funduszu, w wyniku czego umarzanie Jednostek Uczestnictwa zostanie wstrzymane do czasu przeprowadzenia likwidacji Funduszu, a koszty likwidacji Funduszu wpłyną na zmniejszenie wartości aktywów netto Funduszu pozostających do podziału między Uczestników Funduszu. W przypadku wystąpienia co najmniej jednej z przesłanek określonych w Statucie, Towarzystwo może również podjąć decyzję o likwidacji Subfunduszu, w wyniku czego umarzanie Jednostek Uczestnictwa zostanie wstrzymane do czasu przeprowadzenia likwidacji Subfunduszu, a koszty likwidacji Subfunduszu wpłyną na zmniejszenie wartości aktywów netto Subfunduszu pozostających do podziału między Uczestników Funduszu.

2) Ryzyko przejęcia zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo funduszy inwestycyjnych

Zgodnie z Ustawą, inne towarzystwo funduszy inwestycyjnych może na podstawie umowy z Towarzystwem przejąć zarządzanie Funduszem. W takim przypadku mogą nastąpić zmiany w zakresie zasad funkcjonowania Funduszu i Subfunduszu, w tym w szczególności celu inwestycyjnego i zasad polityki inwestycyjnej.

3) Ryzyko przejęcia zarządzania Funduszem przez spółkę zarządzającą

Fundusz działa w formie specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego, w związku z czym zgodnie z art. 4 ust. 1a Ustawy nie jest możliwe przekazanie zarządzania Funduszem spółce zarządzającej. Zgodnie z art. 4 ust. 1b Ustawy, Towarzystwo może przekazać zarządzanie Funduszem i prowadzenie jego spraw zarządzającemu z UE prowadzącemu działalność na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

4) Ryzyko zmiany Depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz

Fundusz lub Depozytariusz mogą rozwiązać umowę o wykonywanie funkcji depozytariusza za wypowiedzeniem, w terminie nie krótszym niż 6 miesięcy. Zmiana Depozytariusza wymaga zgody Komisji. Jeżeli Depozytariusz nie wykonuje obowiązków określonych w umowie albo wykonuje je nienależycie, Fundusz wypowiada umowę i niezwłocznie zawiadamia o tym Komisję. Komisja może nakazać Funduszowi zmianę Depozytariusza. W tych przypadkach wypowiedzenie umowy 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 Funduszu, w szczególności Agenta Transferowego. Uczestnik nie ma wpływu na decyzję Towarzystwa o zmianie Depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz.

5) Ryzyko połączenia Subfunduszu z innym Subfunduszem

Za zgodą Komisji może nastąpić połączenie dwóch Subfunduszy. Połączenie następuje przez przeniesienie majątku Subfunduszu przejmowanego do Subfunduszu przejmującego oraz przydzielenie Uczestnikom Funduszu Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu przejmującego w zamian za Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu przejmowanego. Uczestnik nie ma wpływu na decyzję Towarzystwa o połączeniu Subfunduszy.

6) Ryzyko przekształcenia specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego w fundusz inwestycyjny otwarty

Towarzystwo ma prawo podjąć decyzję o przekształceniu Funduszu w fundusz inwestycyjny otwarty. Przekształcenie wymaga zmiany statutu Funduszu, co następuje bez zgody Uczestników Funduszu.

7) Ryzyko zmiany polityki inwestycyjnej Subfunduszu

Towarzystwo może podjąć decyzję o zmianie Statutu, w tym także w zakresie zasad polityki inwestycyjnej Subfunduszu. Nie można wykluczyć przypadku, w którym polityka inwestycyjna Subfunduszu ulegnie zmianie w sposób odbiegający od oczekiwań Uczestników. Uczestnik nie ma wpływu na decyzję Towarzystwa o zmianie polityki inwestycyjnej Funduszu. Zmiany w zakresie polityki inwestycyjnej Subfunduszu mogą skutkować zmianą profilu ryzyka Subfunduszu oraz mieć wpływ na wahania oraz spadki wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

2.2.3. Ryzyko niewypłacalności gwaranta

Fundusz nie jest funduszem gwarantowanym. Żaden podmiot nie gwarantuje wypłaty określonej kwoty z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa przez Fundusz.

2.2.4. Ryzyko inflacji

Realna stopa zwrotu z inwestycji zależy od wysokości stopy inflacji, która pomniejsza nominalną stopę zwrotu z zainwestowanego kapitału. Wzrost inflacji może, więc spowodować spadek realnej stopy zwrotu z posiadanych w portfelu Subfunduszu Aktywów. Może się również bezpośrednio przyczynić do spadku wartości instrumentów dłużnych, w tym w szczególności instrumentów o oprocentowaniu stałym. Wysokość inflacji ma również bezpośredni wpływ na wartość realnej stopy zwrotu zrealizowanej przez Uczestnika na inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu. Ryzyko zmian stopy inflacji powoduje, że zrealizowana realna stopa zwrotu z inwestycji może być inna od zakładanej w momencie dokonywania inwestycji. W związku z faktem, że w okresie między zbyciem a odkupieniem Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu może wystąpić inflacja, może dojść do sytuacji, w której zmiana wartości Jednostki Uczestnictwa w okresie inwestycji nie skompensuje stopy inflacji.

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

Zmiany w regulacjach prawnych mogą wpłynąć na zmianę wartości składników Aktywów Subfunduszu. Niekorzystne zmiany w regulacjach prawnych (m.in. w systemie podatkowym, w systemie obrotu gospodarczego, w systemie obrotu papierami wartościowymi) mogą negatywnie wpływać na atrakcyjność inwestycyjną instrumentów finansowych, w tym dłużnych papierów wartościowych oraz akcji, a tym samym na ich ceny, co może mieć bezpośrednie oddziaływanie na wahania (w tym spadek) wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu. Zmiany obowiązującego prawa, szczególnie w zakresie podatków, ceł, działalności gospodarczej oraz udzielanych koncesji i zezwoleń mogą istotnie wpływać na ceny instrumentów finansowych, jak również mieć wpływ na kondycję finansową emitentów, co może negatywnie wpływać na wartość Aktywów Subfunduszu. Należy zwrócić uwagę, że zmiany w systemie prawnym mogą mieć charakter nagłego i znaczącego pogorszenia parametrów gospodarczych przyczyniając się do gwałtownych ruchów cen instrumentów finansowych na rynku. Ponadto, w związku z tym, że działalność inwestycyjna jest przedmiotem regulacji prawnych, zmiana zasad opodatkowania dochodów lub zasad dostępu do poszczególnych instrumentów finansowych oraz rynków mogą mieć bezpośredni wpływ na osiągane przez Subfundusz stopy zwrotu. Dodatkowo, należy podkreślić, że zmiany w systemie prawnym, w tym w systemie obrotu gospodarczego oraz w systemie podatkowym mogą niekorzystnie wpływać na inwestycje Uczestników Funduszu. W takim wypadku Uczestnik Funduszu narażony jest na możliwość ponoszenia dodatkowych obciążeń, które w sposób znaczący mogą negatywnie

wpływać na realizowane przez Uczestnika Funduszu stopy zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu.

2.2.6. Ryzyko operacyjne

Istnieje ryzyko poniesienia przez Uczestnika strat w wyniku nieadekwatnych lub zawodnych procesów wewnętrznych, błędów ludzkich, błędów systemów, a także w wyniku zdarzeń zewnętrznych. W szczególności błędy ludzkie i błędy systemów mogą spowodować opóźnienia rozliczenia transakcji dokonywanych przez Uczestników. Istnieje ryzyko dokonania błędnej wyceny wartości aktywów netto na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu oraz ryzyko dokonania tej wyceny z opóźnieniem albo przekazania z opóźnieniem środków z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa.

3. Określenie profilu inwestora, z uwzględnieniem zakresu czasowego inwestycji oraz poziomu ryzyka inwestycyjnego związanego z przyjętą polityką inwestycyjną Subfunduszu

Subfundusz przeznaczony jest dla inwestorów zainteresowanych lokowaniem swych środków na krajowym, a także w istotnej części na międzynarodowych rynkach obligacji i innych instrumentów dłużnych, akceptujących ryzyko koncentracji lokat w jednostki oraz tytuły uczestnictwa funduszy inwestycyjnych ora innych instytucji wspólnego inwestowania, a także zarówno ryzyko polityki inwestycyjnej Subfunduszu jak i funduszy lub innych instytucji wspólnego inwestowania, w których jednostki lub tytuły uczestnictwa są lokowane aktywa Subfunduszu.

Rekomendowany okres inwestowania w Subfunduszu wynosi co najmniej 3 lata.

4. Wysokość opłat i prowizji związanych z uczestnictwem w Subfunduszu, sposobie ich naliczania i pobierania oraz kosztów obciążających Subfundusz

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

Rodzaje, maksymalną wysokość, sposób kalkulacji i naliczania kosztów obciążających Subfundusz a także wysokość Wynagrodzenia Towarzystwa oraz terminy, w których najwcześniej może nastąpić pokrycie poszczególnych rodzajów kosztów określone zostały w art. 113 oraz art. 114 Statutu.

4.2. Wskazanie wartości Współczynnika Kosztów Całkowitych (WKC) wraz z informacją, że odzwierciedla on udział kosztów niezwiązanych bezpośrednio z działalnością inwestycyjną Funduszu na rzecz Subfunduszu w średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu za dany rok, a także wskazanie kategorii kosztów Subfunduszu niewłączonych do wskaźnika WKC, w tym opłat transakcyjnych

Nie ma zastosowania. Współczynnik Kosztów Całkowitych oraz pozostałe informacje z nim związane zostaną zamieszczone po zakończeniu przez Subfundusz pełnego roku obrotowego.

4.3. Wskazanie opłat manipulacyjnych z tytułu zbycia lub odkupienia Jednostek Uczestnictwa oraz innych opłat uiszczanych bezpośrednio przez uczestnika

Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za otwarcie Subrejestru Jednostek Uczestnictwa kategorii A, B, C, D i E wynosi 1000 zł.

Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za zbywanie Jednostek Uczestnictwa:

1) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A, B i E wynosi: 5%,

2) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii C i D wynosi: 3%.

Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa:

1) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A, B i E wynosi: 5%,

2) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii C i D wynosi: 3%.

Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za zamianę lub konwersję Jednostek Uczestnictwa, która może być pobierana oprócz Opłaty Wyrównawczej, wynosi 3% dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A, B, C, D i E.

Sposób pobierania i obliczania wysokości Opłaty Wyrównawczej pobieranej w przypadku zamiany lub konwersji Jednostek Uczestnictwa kategorii A, B, C, D i E określone są w pkt. 6.3. oraz 6.5. rozdziału III. Prospektu.

Opłata Wyrównawcza dotycząca Produktu Specjalnego pobierana jest w razie niewywiązania się przez Uczestnika Produkty Specjalnego z jego obowiązków wynikających z uczestnictwa w Produkcie Specjalnym i nie może przekraczać wartości wyższej z: sumy wartości zniżek w opłatach, o których mowa w art. 21 Statutu oraz wartości świadczeń na rzecz Uczestnika, o którym mowa w art. 14 Statutu, odpowiednio udzielonych lub wypłaconych Uczestnikowi Produktu Specjalnego w związku z jego uczestnictwem w Produkcie Specjalnym lub 5% środków wypłacanych Uczestnikowi Funduszu.

Sposób pobierania i obliczania wysokości Opłaty Wyrównawczej dotyczącej Produktu Specjalnego określone są w pkt. 6.7 rozdziału III. Prospektu oraz w art. 23 Statutu.

Informacja o wysokości opłat manipulacyjnych za zbywanie, odkupywanie, konwersję oraz zamianę Jednostek Uczestnictwa kategorii A, B, C, D i E, Opłaty Wyrównawczej oraz Opłaty Wyrównawczej dotyczącej Produktu Specjalnego udostępniana jest przez Towarzystwo w Tabelach Opłat, które są udostępniane na stronie internetowej Towarzystwa: www.VIGCQ-TFI.pl oraz we wszystkich punktach zbywania Jednostek Uczestnictwa.

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

Towarzystwo pobiera za zarządzanie Subfunduszem wynagrodzenie stałe oraz wynagrodzenie zmienne.

Towarzystwo za zarządzanie Subfunduszem pobiera Wynagrodzenie składające się z części zmiennej, uzależnionej od wyników zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu, w maksymalnej wysokości 20% wzrostu Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa ponad stopę odniesienia, równą stałej wartości 2,5% w skali roku dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A, B, C, D i E, z zastrzeżeniem warunków określonych poniżej.

Część zmienna wynagrodzenia Towarzystwa naliczana jest w każdym Dniu Wyceny w maksymalnej wysokości 20% wzrostu Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa ponad stopę odniesienia równą stałej wartości 2,5% w skali roku, pod warunkiem, że po naliczeniu rezerwy na wynagrodzenie zmienne średnioroczna stopa zwrotu Subfunduszu w Okresie Porównawczym jest nieujemna. W przypadku gdy naliczenie rezerwy na wynagrodzenie zmienne spowodowałoby obniżenie średniorocznej stopy zwrotu Subfunduszu w Okresie Porównawczym do wartości ujemnej, rezerwa na wynagrodzenie zmienne jest naliczana w takiej wysokości, aby wartość średniorocznej stopy zwrotu wynosiła zero, tj. nie była ujemna. W przypadku odkupienia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, kwota naliczonego wynagrodzenia zmiennego, naliczona proporcjonalnie w stosunku do udziału odkupywanych Jednostek w Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, jest niezwłocznie uznawana jako należna dla Towarzystwa na koniec okresu rozliczeniowego.

Rezerwę na część zmienną wynagrodzenia Towarzystwa w danym dniu, zgodnie z zasadami określonymi powyżej, tworzy się według następującego algorytmu:

RZ(d) = max {0; 20% * [WANJU(d_pRZ) – WANJU(0) * (1+0,025)] * LJU(d)} dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A, B, C, D i E, pod warunkiem, że:

Ê ⩾ 0, gdzie:

Ê= {WANJU(d)/ WANJU(-y)}^(1/y)-1

Jeżeli Ê < 0, to rezerwę na wynagrodzenie zmienne oblicza się w następujący sposób:

RZ(d) = max {0; [WANJU(d_pRZ) – WANJU(-y)] * LJU(d)} dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A, B, C, D i E

gdzie:
RZ(d) – rezerwa na część zmienną wynagrodzenia Towarzystwa w bieżącym Dniu Wyceny, WANJU(d_pRZ) – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa w bieżącym Dniu Wyceny, przed naliczeniem rezerwy na wynagrodzenie zmienne,
WANJU(d) - Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa w bieżącym Dniu Wyceny po naliczeniu maksymalnej rezerwy na część zmienną wynagrodzenia Towarzystwa,
WANJU(0) – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa w ostatnim Dniu Wyceny w poprzednim roku kalendarzowym, z zastrzeżeniem, że w pierwszym roku działalności Subfunduszu, jako wartość WANJU(0) przyjmuje się 100zł,
WANJU(-y) – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa w pierwszym Dniu Wyceny Okresu Porównawczego obowiązującego na dzień, na który naliczana jest rezerwa,
y – długość Okresu Porównawczego wyrażona w latach,
LJU(d) – liczba Jednostek Uczestnictwa w Dniu Wyceny,
Ê – średnioroczna stopa zwrotu z Subfunduszu osiągnięta w Okresie Porównawczym.

Część zmienna wynagrodzenia Towarzystwa wypłacana jest raz w roku kalendarzowym, w terminie nie dłuższym niż do piętnastego dnia miesiąca od końca danego roku i jest ona równa wysokości rezerwy w ostatnim Dniu Wyceny roku kalendarzowego.

Towarzystwo ma prawo zmienić wysokość obowiązującej w następnym roku kalendarzowym stawki wynagrodzenia zmiennego uzależnionego od wyników zarządzania Subfunduszem, o której mowa w art. 114 ust. 1 pkt 2 Statutu, przed rozpoczęciem tego roku, z tym zastrzeżeniem, że stawka ta nie może być wyższa niż 20%. W pierwszym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu, stawka wynagrodzenia zmiennego przyjmuje wartość 20% .

Aktualne stawki wynagrodzenia stałego i zmiennego za zarządzanie dla Subfunduszu ustalane są decyzją Zarządu Towarzystwa, w drodze uchwały.

W poniżej tabeli przedstawiono przykłady sposobu obliczania wynagrodzenia zmiennego w różnych scenariuszach stóp zwrotu Subfunduszu.

Założenia:
1) łączna zainwestowana kwota przez inwestora: 1 000 zł;
2) w przypadku scenariusza umiarkowanego oraz korzystanego – średnioroczna stopa zwrotu Subfunduszu w Okresie Porównawczym, po naliczeniu rezerwy na wynagrodzenie zmienne, jest nieujemna;
3) tabela ma na celu przedstawienie sposobu obliczania opłaty za wyniki, aby inwestorzy mogli lepiej zrozumieć model opłaty za wyniki. W związku z powyższym, przyjęte stopy zwrotu Subfunduszu nie uwzględniają kosztów funkcjonowania Subfunduszu;
4) przez stopę zwrotu w danym roku należy rozumieć wyrażony w procentach wzrost lub spadek Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu w danym roku;
5) przez okres inwestycji dla danego roku należy rozumieć okres od 1 stycznia do 31 grudnia.

	Okres inwestycji	**1 rok**	**2 lata**	**3 lata**
Scenariusz niekorzystny	Stopa zwrotu w danym roku	-1,5%	-1,5%	-1,5%
	Skumulowana stopa zwrotu w danym roku	-1,5%	-3,0%	-4,4%
	Wartość inwestycji przed pobraniem opłaty za wyniki	985,00	970,23	955,67

	Wysokość pobranej opłaty za wyniki	-	-	-
	Wartość inwestycji po pobraniu opłaty za wyniki	985,00	970,23	955,67
	Skumulowana stopa zwrotu w danym roku po pobraniu opłaty za wynik	-1,5%	-1,5%	-1,5%
Scenariusz umiarkowany	Stopa zwrotu w danym roku	2,5%	2,5%	2,5%
	Skumulowana stopa zwrotu w danym roku	2,5%	5,1%	7,7%
	Wartość inwestycji przed pobraniem opłaty za wyniki	1 025,00	1 050,63	1 076,89
	Wysokość pobranej opłaty za wyniki	-	-	-
	Wartość inwestycji po pobraniu opłaty za wyniki	1 025,00	1 050,63	1 076,89
	Skumulowana stopa zwrotu w danym roku po pobraniu opłaty za wynik	2,5%	5,1%	7,7%
Scenariusz korzystny	Stopa zwrotu w danym roku	5,0%	5,0%	5,0%
	Skumulowana stopa zwrotu w danym roku	5,0%	10,3%	15,8%
	Wartość inwestycji przed pobraniem opłaty za wyniki	1 050,00	1 097,25	1 146,63
	Wysokość pobranej opłaty za wyniki	5,00	5,23	5,46
	Wartość inwestycji po pobraniu opłaty za wyniki	1 045,00	1 092,03	1 141,17
	Skumulowana stopa zwrotu w danym roku po pobraniu opłaty za wynik	4,5%	9,2%	14,1%

4.5. Maksymalna wysokość wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem

Towarzystwo za zarządzanie Funduszem pobiera wynagrodzenie stałe obciążające Aktywa Subfunduszu liczone odrębnie dla każdej kategorii Jednostek Uczestnictwa.

Maksymalna stawka wynagrodzenia stałego za zarządzanie Subfunduszem, wynosi:
1) 1,75% dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A,
2) 1,5% dla Jednostek Uczestnictwa kategorii B,
3) 1,00% dla Jednostek Uczestnictwa kategorii C,
4) 1,25% dla Jednostek Uczestnictwa kategorii D,
5) 1,25% dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E

w skali roku liczonego jako 365, lub 366 dni w przypadku, gdy rok kalendarzowy liczy 366 dni, od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym roku.

Towarzystwo może pobierać wynagrodzenie stałe od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu według stawki niższej, niż maksymalna stawka.

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

Koszty działalności Subfunduszu rozdzielane są pomiędzy Subfundusz a Towarzystwo na podstawie postanowień Statutu.

Dodatkowo Fundusz może zawierać umowy z podmiotami prowadzącymi działalność maklerską, które mogą zawierać ogólne klauzule o nieodpłatnym przekazywaniu przez taki podmiot analiz lub rekomendacji dotyczących instrumentów finansowych. Raporty takie są oferowane w ramach standardowej oferty dedykowanej klientom korporacyjnym. Brak jest wpływu otrzymywanych świadczeń na wysokość opłat i kosztów ponoszonych przez Fundusz. Świadczenia takie nie mają również wpływu na wysokość wynagrodzenia za zarządzanie Funduszem w części obciążającej Aktywa Subfunduszu.

5. Podstawowe dane finansowe Subfunduszu w ujęciu historycznym

5.1. Wartość aktywów netto Subfunduszu na koniec ostatniego roku obrotowego

Nie dotyczy – na dzień sporządzenia Prospektu dane są niedostępne.

5.2. Wielkość średniej stopy zwrotu z inwestycji w jednostki uczestnictwa Subfunduszu za ostatnie 2, 3, 5 i 10 lat.

Nie dotyczy – na dzień sporządzenia Prospektu dane są niedostępne.

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

Subfundusz nie posiada wzorca (benchmark) służącego do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu.

5.4. Informacja o średnich stopach zwrotu oraz rocznych stopach zwrotu z przyjętego przez Subfundusz wzorca za ostatnie 2, 3, 5 i 10 lat

Nie dotyczy – na dzień sporządzenia Prospektu dane są niedostępne.

5.5. Zastrzeżenie, że indywidualna stopa zwrotu Uczestnika z inwestycji jest uzależniona od wartości Jednostki Uczestnictwa w momencie jej zbycia i odkupienia przez Fundusz na rzecz Subfunduszu oraz wysokości pobranych opłat manipulacyjnych oraz że wyniki osiągnięte przez Subfundusz w przeszłości nie gwarantują uzyskania podobnych w przyszłości

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 i podatków. Wyniki historyczne nie gwarantują uzyskania podobnych wyników w przyszłości.

ROZDZIAŁ III.8 SUBFUNDUSZ VIG / C-QUADRAT STRATEGIA KAPITAŁOWA

1. 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 dąży do realizacji celu inwestycyjnego przede wszystkim poprzez dokonywanie lokat środków głównie w jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych i specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub innych instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą, które umożliwiają bezpośrednią lub pośrednią ekspozycję na rynki Instrumentów Dłużnych lub Instrumentów Udziałowych .

Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane wyłącznie w:

1) papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski,
2) papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w Państwie członkowskim, a także na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub innym Państwie członkowskim,
3) papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego dopuszczone do obrotu na rynku zorganizowanym w państwie OECD innym niż Rzeczpospolita Polska i Państwo członkowskie takim jak:
   a) Wielka Brytania: London Stock Exchange,
   b) Stany Zjednoczone Ameryki: NYSE MKT LLC, NASDAQ (The NASDAQ Stock Market), NYSE (New York Stock Exchange), NYSE Arca, Amex (American Stock Exchange),
   c) Australia: Australian Securities Exchange,
   d) Kanada: Toronto Stock Exchange, Canadian National Stock Exchange,
   e) Japonia: Tokyo Stock Exchange, Nagoya Stock Exchange,
   f) Korea Południowa: Korea Exchange,
   g) Meksyk: Mexican Stock Exchange,
   h) Nowa Zelandia: NZX Limited,
   i) Norwegia: Oslo Stock Exchange,
   j) Szwajcaria: Berne eXchange BX, SIX Swiss Exchange,
   k) Turcja: Borsa Istanbul,
   l) Izrael: Tel Aviv Stock Exchange,
   m) Republika Chile: Santiago Stock Exchange.
4) papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego będące przedmiotem oferty publicznej, jeżeli warunki emisji lub pierwszej oferty publicznej zakładają złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu, na rynku o którym mowa w pkt 2) lub 3), oraz gdy dopuszczenie do tego obrotu jest zapewnione w okresie nie dłuższym niż rok od dnia, w którym po raz pierwszy nastąpi zaoferowanie tych papierów lub instrumentów,
5) depozyty w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, o terminie zapadalności nie dłuższym niż rok płatne na żądanie lub które można wycofać przed terminem zapadalności oraz za zgodą Komisji depozyty w bankach zagranicznych pod warunkiem, że bank ten podlega nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym w zakresie co najmniej takim, jak określony w prawie wspólnotowym,
6) Instrumenty Rynku Pieniężnego inne niż określone w punktach powyższych, jeżeli instrumenty te lub ich emitent podlegają regulacjom mającym na celu ochronę inwestorów i oszczędności oraz są:
   a) emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostkę samorządu terytorialnego, właściwe centralne, regionalne lub lokalne władze publiczne Państwa członkowskiego, albo przez bank centralny Państwa członkowskiego, Europejski Bank Centralny, Unię Europejską lub Europejski Bank Inwestycyjny, państwo inne niż Państwo członkowskie, albo, w przypadku państwa federalnego, przez jednego z członków federacji, albo przez organizację międzynarodową, do której należy co najmniej jedno Państwo członkowskie lub

b) emitowane, poręczone lub gwarantowane przez podmiot podlegający nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym, zgodnie z kryteriami określonymi prawem wspólnotowym, albo przez podmiot podlegający i stosujący się do zasad, które są co najmniej tak rygorystyczne, jak określone prawem wspólnotowym, lub
c) emitowane przez podmiot, którego papiery wartościowe są w obrocie na rynku regulowanym, o którym mowa w pkt. 2),

7) papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, inne niż określone w punktach powyższych.

Fundusz dokonując lokat Aktywów Subfunduszu będzie stosował następujące zasady dywersyfikacji lokat:
1) jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych i specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub innych instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą, od 50% do 100% wartości Aktywów Subfunduszu;
2) Instrumenty Rynku Pieniężnego i Dłużne Papiery Wartościowe – od 5% do 50% wartości Aktywów Subfunduszu;
3) Instrumenty Udziałowe – od 0% do 30% wartości Aktywów Subfunduszu;
4) depozyty w jednym banku krajowym, banku zagranicznym lub instytucji kredytowej nie mogą stanowić więcej niż 20% wartości Aktywów Subfunduszu;
5) do 100% wartości Aktywów Subfunduszu mogą stanowić aktywa zagraniczne;
6) do 100% wartości Aktywów Subfunduszu mogą stanowić aktywa denominowane w walutach obcych.

Z zastrzeżeniem pkt. 1) – 6) powyżej, Fundusz może inwestować Aktywa Subfunduszu w inne instrumenty finansowe dozwolone przepisami prawa i postanowieniami Statutu.

Fundusz dokonując lokat Aktywów Subfunduszu może nabywać jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo

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

1.2. Opis kryteriów doboru lokat do portfela inwestycyjnego Subfunduszu

Fundusz będzie dokonywał doboru lokat Subfunduszu kierując się zasadą maksymalizacji wartości Aktywów tego Subfunduszu.

Podstawowymi kryteriami doboru lokat Subfunduszu oraz Instrumentów Pochodnych są:

1) w przypadku Instrumentów Udziałowych:
   a) ryzyko działalności emitenta, zarówno na poziomie makroekonomicznym, jak i specyficznym dla danego emitenta,
   b) prognozowane perspektywy wzrostu wyników finansowych emitenta,
   c) prognozowany wzrost wyceny rynkowej papieru wartościowego w ujęciu nominalnym,
   d) prognozowana stopa zwrotu z papieru wartościowego w ujęciu relatywnym, tj. w porównaniu z innymi podobnymi papierami lub w porównaniu do stopy zwrotu z indeksu giełdowego stanowiącego indeks służący do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa danego Subfunduszu;
   e) dodatkowo, w przypadku praw poboru – poza lit. a) do lit d) – także relacja ceny prawa poboru do wartości teoretycznej prawa poboru wynikającej z aktualnej ceny akcji danej spółki;
2) w przypadku Instrumentów Dłużnych:
   a) rentowność do wykupu lub oprocentowanie danego instrumentu,
   b) prognozowane zmiany poziomu rynkowych stóp procentowych,
   c) prognozowane zmiany kształtu krzywej dochodowości,
   d) stosunek oczekiwanej stopy zwrotu do ryzyka inwestycyjnego związanego z danym papierem wartościowym lub Instrumentem Rynku Pieniężnego,
   e) wysokość premii za ryzyko inwestycyjne w porównaniu do stawek kształtujących się na rynku,
   f) wpływ na średni okres do wykupu całego portfela inwestycyjnego,
   g) dodatkowo – w przypadku papierów dłużnych innych niż emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski – poza kryteriami określonymi wyżej – także wiarygodność kredytowa emitenta;

h) dodatkowo w przypadku obligacji zamiennych na akcje – poza wskazanymi powyżej – także warunki zamiany obligacji na akcje;

3) w przypadku jednostek uczestnictwa i tytułów uczestnictwa funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania:
   a) możliwość efektywniejszej dywersyfikacji lokat Subfunduszu,
   b) możliwość efektywniejszej realizacji celu inwestycyjnego Subfunduszu,
   c) adekwatność polityki inwestycyjnej funduszu inwestycyjnego otwartego lub specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego, funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania do polityki inwestycyjnej Subfunduszu,
   d) kształtowanie się historycznych stóp zwrotu;
4) w przypadku depozytów:
   a) poziom oprocentowania depozytów, również w porównaniu do stawek kształtujących się na rynku,
   b) wiarygodność banku;
5) w przypadku zawierania umów mających za przedmiot Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne:
   a) zgodność ze strategią i celem inwestycyjnym Subfunduszu,
   b) adekwatność, rozumiana jako zgodność instrumentów bazowych z polityką inwestycyjną Subfunduszu,
   c) efektywność, rozumiana jako zgodność zmiany wartości Instrumentu Pochodnego z oczekiwaną zmianą wartości instrumentu bazowego,
   d) płynność, rozumiana jako istnienie wolumenu obrotu danym Instrumentem Pochodnym znacznie przewyższającego wielkość transakcji,
   e) koszt, rozumiany jako koszty ponoszone w celu nabycia Instrumentu Pochodnego, w relacji do kosztów ponoszonych w celu nabycia instrumentu bazowego,
   f) koszty transakcyjne i rozliczeniowe;
6) w przypadku pozostałych instrumentów finansowych, niewymienionych w pkt. 1) –5) powyżej:
   a) możliwość efektywniejszej dywersyfikacji lokat Subfunduszu,
   b) możliwość efektywniejszej realizacji celu inwestycyjnego Subfunduszu,
   c) stosunek oczekiwanej stopy zwrotu do ryzyka inwestycyjnego związanego z danym instrumentem finansowym.

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.

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

Z uwagi na docelowy skład portfela inwestycyjnego Subfunduszu wynikający z jego specyfiki, Wartość Aktywów Netto portfela inwestycyjnego Subfunduszu powinna charakteryzować się dużą zmiennością.

Duży poziom zmienności wartości aktywów netto portfela inwestycyjnego Subfunduszu może być spowodowany w szczególności pozytywnym bądź negatywnym wpływem zmian rynkowych stóp procentowych, wpływem ryzyka kredytowego, zmianami cen na rynkach akcji oraz zmianami notowań cen jednostek uczestnictwa oraz tytułów uczestnictwa funduszy lub innych instytucji wspólnego inwestowania na wartość dokonanych przez Subfundusz lokat oraz występowaniem czynników ryzyka opisanych poniżej.

1.5. Jeżeli Fundusz może zawierać na rzecz Subfunduszu 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 może w imieniu Subfunduszy zawierać umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczpospolitej Polskiej lub w Państwie członkowskim, a także na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczpospolitej Polskiej lub innym Państwie członkowskim oraz na rynku zorganizowanym w państwie należącym do OECD innym niż Rzeczpospolita Polska i Państwo członkowskie, takim jak:

a) Wielka Brytania: London Stock Exchange,
b) Stany Zjednoczone Ameryki: NYSE MKT LLC, NASDAQ (The NASDAQ Stock Market), NYSE (New York Stock Exchange), NYSE Arca, Amex (American Stock Exchange), Chicago Mercantile Exchange (CME) oraz CBOT (Chicago Board of Trade),
c) Australia: Australian Securities Exchange,
d) Kanada: Montreal Exchange,
e) Japonia: Tokyo Stock Exchange, Osaka Securities Exchange,
f) Korea Południowa: Korea Exchange,
g) Meksyk: Mexican Derivatives Exchange,
h) Nowa Zelandia: NZX Limited,
i) Norwegia: Oslo Stock Exchange,
j) Szwajcaria: Berne eXchange BX,
k) Turcja: Borsa Istanbul oraz Turkish Derivatives Exchange,
l) Izrael: Tel Aviv Stock Exchange,
m) Republika Chile: Santiago Stock Exchange,

oraz umowy mające za przedmiot Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne.

Fundusz na rzecz Subfunduszu może zawierać umowy mające za przedmiot następujące rodzaje Instrumentów Pochodnych, w tym Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych, zarówno w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego jak i w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym:

1) kontrakty terminowe, których bazę stanowią indeks giełdowy, papiery wartościowe, stopy procentowe, kursy walut;
2) opcje, których bazę stanowią indeks giełdowy, papiery wartościowe, stopy procentowe, kursy walut;
3) transakcje dotyczące wymiany walut, papierów wartościowych, stóp procentowych, ryzyka kredytowego i indeksów giełdowych.

Zawieranie umów mających za przedmiot instrumenty pochodne w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego, a nie w celu sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu, wpływa na ograniczenie ryzyka związanego z przyjętą polityką inwestycyjną.

Wykorzystanie instrumentów pochodnych w celu sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu wiąże się z ryzykiem wynikającym z możliwości kształtowania się wartości instrumentu bazowego w sposób odmienny od oczekiwań zarządzającego. Ryzyko inwestycyjne związane z wykorzystaniem instrumentów pochodnych w celu sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu będzie porównywalne z ryzykiem występującym w przypadku bezpośredniego nabycia lub zbycia przez Subfundusz odpowiednich papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego w ramach przyjętej polityki inwestycyjnej.

Zawieranie umów mających za przedmiot Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne może powodować ryzyko kontrahenta polegające na tym, że w przypadku, gdy wartość transakcji na danym instrumencie jest korzystna dla Funduszu, występuje prawdopodobieństwo niewywiązania się przez kontrahenta z tej transakcji.

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

Nie udzielono gwarancji wypłaty określonej kwoty z tytułu odkupienia Jednostek Subfunduszu.

2. Opis ryzyka związanego z inwestowaniem w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu, w tym ryzyka 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

2.1.1. Ryzyko rynkowe

Uczestnicy Funduszu winni pamiętać o istniejącym ryzyku gospodarczym, które jest związane z możliwością zahamowania lub obniżenia tempa wzrostu gospodarczego, wzrostem inflacji oraz międzynarodową koniunkturą gospodarczą. Ryzyko rynkowe wiąże się ze zmianami czynników rynkowych, w tym w szczególności koniunktury na rynku papierów wartościowych oraz zmiany stóp procentowych. Zmiany w poziomie rynkowych stóp procentowych, mające miejsce m.in. w następstwie zmian w parametrach makroekonomicznych, mogą powodować istotne zmiany w wartości Jednostek Uczestnictwa.

Subfundusz narażony będzie na ryzyko rynkowe bezpośrednio przez inwestycję w daną kategorie lokat oraz pośrednio przez inwestycje w jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, tytuły uczestnictwa funduszy inwestycyjnych zagranicznych i instytucji wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą.

Ryzyko walutowe

Ryzyko walutowe stanowi podkategorię ryzyka rynkowego. Aktywa Subfunduszu będą narażone na ryzyko walutowe, w przypadku nabycia instrumentów finansowych denominowanych w walucie obcej. Ryzyko walutowe przejawia się potencjalną możliwością spadku rentowności inwestycji dokonywanych w instrumenty notowane na zagranicznych rynkach papierów wartościowych lub denominowanych w walutach obcych, w wyniku aprecjacji waluty krajowej względem waluty obcej. Przy zakupie i sprzedaży walut obcych mogą ponadto występować niekorzystne różnice kursowe, powodujące obniżenie stopy zwrotu z inwestycji dokonywanych przez Subfundusz.

2.1.2. Ryzyko makroekonomiczne

Atrakcyjność inwestycyjna papierów wartościowych i instrumentów finansowych jest uzależniona od wielu parametrów makroekonomicznych, takich jak m.in. tempo wzrostu gospodarczego, poziom inflacji, poziom deficytu budżetowego, poziom deficytu na rachunku bieżącym, poziom bezrobocia, poziom kursów walutowych. Zmiany poszczególnych parametrów makroekonomicznych mogą negatywnie wpływać na atrakcyjność inwestycyjną poszczególnych papierów wartościowych, a tym samym na ich ceny. Może to powodować wahania oraz spadki cen Jednostek Uczestnictwa.

2.1.3. Ryzyko kredytowe

Głównymi czynnikami ryzyka kredytowego są:
- ryzyko niedotrzymania warunków,
- ryzyko obniżenia oceny kredytowej,
- ryzyko kondycji finansowej emitenta
- ryzyko rozpiętości kredytowej.

Ryzyko niedotrzymania warunków, nazywane również ryzykiem niewypłacalności, to ryzyko spadku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu spowodowane niedotrzymaniem warunków kontraktów finansowych przez emitentów instrumentów dłużnych. Polega ono na niespłaceniu przez emitenta w terminie należnej kwoty z tytułu wyemitowanych instrumentów dłużnych (zarówno odsetek jak i kwoty pożyczonego kapitału).

Ryzyko obniżenia oceny kredytowej to ryzyko spadku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu spowodowane obniżeniem ocen kredytowych (ratingów) emitentów lub emisji. Obniżenie oceny kredytowej dla danego emitenta skutkuje wzrostem ryzyka danej inwestycji, co powoduje, że inwestorzy oczekują wyższej stopy zwrotu z tej inwestycji. Wzrost oczekiwanej stopy zwrotu powoduje spadek wartości instrumentów dłużnych.

Ryzyko kondycji finansowej emitenta. Pogorszenie się kondycji finansowej emitentów papierów wartościowych wchodzących w skład lokat Subfunduszu lub obniżenie ratingu dla tych papierów lub emitentów może w efekcie prowadzić do spadku wartości emitowanych przez niego instrumentów dłużnych i tym samym spadków wartości Jednostek Uczestnictwa.

Ryzyko rozpiętości kredytowej to ryzyko spadku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu spowodowane zmianami rozpiętości kredytowej dla emisji. Rozpiętość kredytowa to różnica z oczekiwanej przez inwestorów stopy zwrotu z instrumentów obarczonych ryzykiem a instrumentów, które postrzega się jako wolne od ryzyka (instrumenty dłużne emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa). Inwestycje w papiery dłużne innych emitentów niż Skarb Państwa, czyli np. papiery komercyjne lub obligacje komunalne i korporacyjne wiążą się z wyższym poziomem ryzyka kredytowego, uzależnionym od wiarygodności kredytowej emitenta. Pogorszenie ratingu kredytowego wpływa na wzrost ryzyka danego emitenta i wzrost rozpiętości kredytowej, a tym samym powoduje spadek ceny danego instrumentu dłużnego. 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.

2.1.4. Ryzyko płynności

Ryzyko płynności polega na braku możliwości sprzedaży, zakupu, likwidacji lub zamknięcia pozycji w aktywach Funduszu, przy ograniczonych kosztach i w odpowiednio krótkim czasie, na skutek czego jest zagrożona zdolność Funduszu do zbywania i odkupywania jednostek uczestnictwa. Ma to szczególnie istotne znaczenie w przypadku zaistnienia niekorzystnych zjawisk makroekonomicznych lub dotyczących czynników określających atrakcyjność inwestycyjną lub percepcję ryzyka w stosunku do danego emitenta lub otoczenia, w jakim działa. W związku z powyższym nie można wykluczyć ryzyka niekorzystnego wpływu niedostatecznej płynności lokat Subfunduszu na wartość aktywów netto Subfunduszu. Ryzyko płynności związane jest również z lokowaniem Aktywów Subfunduszu w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą. W przypadku tego rodzaju lokat, wystąpienie okoliczności pozostającej poza kontrolą Towarzystwa lub Funduszu, w postaci zawieszenia odkupywania jednostek uczestnictwa przez inny fundusz inwestycyjny lub odkupywania tytułów uczestnictwa funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą, może skutkować koniecznością zawieszenia odkupywania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu. Poziom ryzyka wystąpienia tego rodzaju okoliczności rośnie proporcjonalnie do wartości udziału lokaty w jednostki uczestnictwa lub tytuły uczestnictwa innego funduszu inwestycyjnego, funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą w całym portfelu inwestycyjnym Subfunduszu. Ryzyko to należy uznać zatem za szczególnie istotne w przypadku tych Subfunduszy, które mogą lokować do 100% wartości Aktywów łącznie w jednostki uczestnictwa lub tytuły uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych, funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą, a także tych Subfunduszy, które mogą lokować powyżej 20% wartości Aktywów w jednostki uczestnictwa jednego funduszu inwestycyjnego lub w tytuły uczestnictwa jednego funduszu zagranicznego lub jednej instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą. Niezależnie od okoliczności przedstawionych powyżej, istnieje również ryzyko, że w przypadku zażądania przez Uczestników odkupienia Jednostek Uczestnictwa o stosunkowo dużym udziale w łącznej liczbie Jednostek Uczestnictwa wyemitowanych w danym momencie, Fundusz będzie w stanie wypłacić środki należne z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa w danym Subfunduszu dopiero po dokonaniu zbycia części aktywów i uzyskaniu środków należnych Subfunduszowi ze zbycia tych aktywów, w tym po uprzednim odkupieniu odpowiedniej ilości jednostek uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych lub tytułów uczestnictwa emitowanych przez fundusze zagraniczne lub przez instytucje wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą, które to odkupienie będzie realizowane na zasadach (w tym w terminach) określonych, odpowiednio, w statucie lub prospekcie informacyjnym innego funduszu inwestycyjnego lub w regulaminie, dokumentach założycielskich lub prospekcie danego funduszu zagranicznego lub w prospekcie, regulaminie, dokumentach założycielskich lub innym właściwym dokumencie dotyczącym danej instytucji wspólnego inwestowania mającej siedzibę za granicą.

2.1.5. Ryzyko międzynarodowe

Tempo wzrostu gospodarczego w danym kraju, poprzez system międzynarodowych powiązań gospodarczych, jest uzależnione od stanu gospodarki światowej, w tym przede wszystkim od sytuacji

gospodarczej Unii Europejskiej oraz Stanów Zjednoczonych. Wspomniane powiązania powodują, iż pogorszenie koniunktury światowej może negatywnie wpływać na kondycję gospodarki danego kraju, a tym samym na kondycję jego podmiotów gospodarczych, a w efekcie na ceny papierów wartościowych emitowanych przez te podmioty. Dodatkowo w przypadku krajów zaliczanych do grupy tzw. emerging markets (m.in. Polska, kraje Europy Środkowo-Wschodniej, szereg krajów Azji) charakterystyczne dla ich rynków finansowych są znaczne wahania poziomu inwestycji kapitału międzynarodowego. Przepływy obcego kapitału mogą nie być związane bezpośrednio z aktualną sytuacją wewnętrzną danego kraju, lecz wynikać z generalnych tendencji dotyczących przepływu kapitału pomiędzy poszczególnymi rynkami czy regionami geograficznymi. Przepływy te poprzez mechanizm popytu i podaży mogą być przyczyną znacznych zmian cen papierów wartościowych, w efekcie mogą powodować wahania oraz spadki cen Jednostek Uczestnictwa

2.1.6. Ryzyko związane z przechowywaniem Aktywów Subfunduszu

Aktywa Subfunduszu, o których mowa w art. 72b ust. 1 i 2 Ustawy o Funduszach oraz w art. 88 ust.1 i ust. 3 Rozporządzenia 231/2013 (dalej: „Aktywa Utrzymywane"), przechowywane są na rachunkach prowadzonych przez Depozytariusza lub podmioty trzecie, którym Depozytariusz powierzył wykonywanie czynności związanych z realizacją funkcji przechowywania Aktywów Utrzymywanych Subfunduszu. Depozytariusz odpowiada wobec Funduszu za utratę Aktywów Utrzymywanych Subfunduszu, w tym za utratę Aktywów Utrzymywanych Subfunduszu przez podmiot, któremu Depozytariusz powierzył wykonywanie czynności w zakresie związanym z realizacją funkcji przechowywania tych aktywów. Przez utratę Aktywów Utrzymywanych Subfunduszu rozumie się przypadki, o których mowa w art. 100 ust. 1 Rozporządzenia 231/2013. W przypadku utraty Aktywów Subfunduszu, Depozytariusz niezwłocznie zwraca Subfunduszowi taki sam instrument finansowy lub takie samo aktywo albo kwotę odpowiadającą wartości utraconego instrumentu finansowego lub aktywa. W przypadku utraty przez Depozytariusza przechowywanych przez niego Aktywów Subfunduszu, Depozytariusz może zwolnić się od odpowiedzialności, jeżeli wykaże, z uwzględnieniem art. 101 Rozporządzenia 231/2013, że utrata instrumentu finansowego stanowiącego Aktywa Subfunduszu nastąpiła z przyczyn od niego niezależnych. Aktywa Subfunduszu, o których mowa w art. 72b ust. 3 Ustawy o Funduszach oraz art. 88 ust. 2 Rozporządzenia 231/2013 („Aktywa Rejestrowane") przechowywane lub rejestrowane są na rachunkach prowadzonych przez podmioty trzecie na podstawie odrębnych umów. Odpowiedzialność za Aktywa Rejestrowane Subfunduszu przez podmioty trzecie regulują postanowienia ww. umów.

Aktywa Subfunduszu są zapisywane na rachunkach i rejestrach odrębnie od aktywów pozostałych Subfunduszy, odrębnie od aktywów Depozytariusza oraz odrębnie od aktywów innych podmiotów trzecich

2.1.7. Ryzyko związane z koncentracją Aktywów lub rynków

Aktywa Subfunduszu będą lokowane przede wszystkim w jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych i specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub innych instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą. Fundusz nie może zagwarantować, że nie dojdzie do pogorszenia koniunktury rynkowej w sektorze tych instrumentów finansowych. W takim wypadku, pogorszenie koniunktury w ramach danego typu instrumentów finansowych może spowodować w odniesieniu do Subfunduszu spadek wartości aktywów netto w stopniu większym niż gdyby Aktywa Subfunduszu były lokowane w instrumenty różnych typów. Negatywny wpływ na wartość Aktywów Subfunduszu mogą wywierać również spadki wartości poszczególnych lokat mających znaczny udział w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu.

2.1.8. Ryzyko kontrpartnerów

Ryzyko związane z możliwością niewywiązania się kontrpartnerów Subfunduszu ze zobowiązań wynikających z zawieranych przez Subfundusz umów. Ryzyko takie występuje w szczególności na rynku międzybankowym, na którym Subfundusz może zawierać transakcje z terminem realizacji znacząco późniejszym od daty zawarcia transakcji.

2.1.9. Ryzyko rozliczenia

Ryzyko rozliczenia związane jest z potencjalnie negatywnymi dla Wartości Aktywów Netto Subfunduszu skutkami opóźnienia lub braku rozliczenia zawartych transakcji mogące powodować wahania oraz spadki wartości Jednostki Uczestnictwa. Opóźnienia te lub brak rozliczenia mogą uniemożliwiać lub utrudniać przeprowadzanie dalszych transakcji. Źródłem ryzyka rozliczenia mogą być między innymi ryzyka operacyjne występujące po stronie m.in. operatorów rynków giełdowych, izb rozliczeniowych i pośredników (domów maklerskich, banków). Oprócz zdarzeń zewnętrznych, ryzyko rozliczenia może być efektem błędnych procedur wewnętrznych, niestosowania się do procedur, działania systemów oraz pracowników, a także niewypłacalności banków i innych pośredników.

2.1.10. Ryzyko prawne

Jednym z najważniejszych elementów prowadzenia działalności gospodarczej jest otoczenie prawne. Niekorzystne zmiany w regulacjach prawnych (m.in. w systemie podatkowym, w systemie obrotu gospodarczego, w systemie obrotu papierami wartościowymi) mogą negatywnie wpływać na emitentów papierów wartościowych oraz na atrakcyjność inwestycyjną instrumentów finansowych, a tym samym na ich ceny. Może to powodować wahania oraz spadki cen Jednostek Uczestnictwa. Należy przy tym podkreślić, że zmiany w systemie prawnym mogą mieć charakter nagłego i znaczącego pogorszenia parametrów gospodarczych, przyczyniając się do gwałtownych ruchów cen papierów wartościowych na giełdzie lub na rynku, na którym są notowane.

2.1.11. Ryzyko nietrafnych decyzji inwestycyjnych

Istnieje możliwość, że podjęte w najlepszej wierze i zgodnie z najlepszą wiedzą decyzje inwestycyjne nie przyniosą oczekiwanych rezultatów i wartość posiadanych instrumentów finansowych, a tym samym Wartość Aktywów Netto Subfunduszu ulegnie zmniejszeniu.

2.1.12. Ryzyko inwestycji w specyficzne sektory

W przypadku gdy Fundusz lokuje Aktywa Subfunduszu w specyficzne sektory gospodarki, Wartość Aktywów Netto Subfunduszu jest ściśle uzależniona od kondycji finansowej danej gałęzi gospodarki oraz postrzegania tej gałęzi przez inwestorów. Pogorszenie się kondycji finansowej danej gałęzi gospodarki, jak również jej negatywny odbiór przez inwestorów, w przypadku w którym Aktywa Subfunduszu będą lokowane w tym sektorze, mogą wywierać negatywny wpływ na wartość Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

2.1.13. Ryzyko niedopuszczenia do obrotu na rynku regulowanym lub rynku zorganizowanym

Ryzyko związane z faktem niedopuszczenia papierów wartościowych nabywanych przez Fundusz w ofercie pierwotnej (na rynku pierwotnym) do notowań na giełdzie (rynku wtórnym). Z reguły emitenci papierów wartościowych oferowanych na rynku pierwotnym w ramach oferty publicznej dążą do tego, aby papiery te były następnie notowane na giełdzie (rynku wtórnym). Może się okazać, że z różnych przyczyn te papiery wartościowe nie znajdą się w obrocie na rynku zorganizowanym (giełdzie), a w związku z tym ich płynność w znaczącym stopniu ulegnie ograniczeniu, z czym mogą się wiązać negatywne konsekwencje (zob. ryzyko płynności).

2.1.14. Ryzyko wyceny

Ryzyko to wynika z faktu stosowania przez Subfundusz do wyceny lokat nienotowanych na Aktywnym Rynku modeli wyceny przynależnych do poszczególnych kategorii lokat (papiery dłużne, akcje, instrumenty pochodne). Może się zdarzyć, że z uwagi na konstrukcję modeli oraz rodzaj zastosowanych do modeli danych wejściowych rzeczywista cena możliwa do osiągnięcia na rynku w przypadku sprzedaży takich papierów wartościowych będzie niższa niż wycena modelowa, co będzie wpływać na spadek wartości Jednostki Uczestnictwa. Ponadto, w związku ze stosowaniem zasady wyceny według efektywnej stopy procentowej dłużnych papierów wartościowych nienotowanych na giełdzie papierów wartościowych lub innym aktywnym rynku pozagiełdowym, w przypadku znaczących zmian cen tych papierów może wystąpić sytuacja, w której ich wycena nie będzie odpowiadać aktualnej wartości rynkowej, co w konsekwencji może wpływać na wartość Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

2.1.15. Ryzyko inwestycji w jednostki oraz tytuły uczestnictwa

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

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

2.1.16. Ryzyko związane z możliwością nabywania przez Subfundusz Instrumentów Pochodnych, w tym Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych

W związku z tym, że Subfundusz, w celu zabezpieczenia poszczególnych składników portfela inwestycyjnego, a także w celu sprawnego zarządzania Subfunduszem, może nabywać Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, z inwestycją w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu wiążą się dodatkowo następujące rodzaje ryzyk:

- w przypadku wszystkich rodzajów Instrumentów Pochodnych: ryzyko zmienności Bazy Instrumentu Pochodnego, ryzyko operacyjne, ryzyko rozliczenia transakcji oraz ryzyko płynności Instrumentów Pochodnych;
- w przypadku Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych: dodatkowo ryzyko kontrahenta.

Ponadto, z zawieraniem umów dotyczących instrumentów pochodnych wiążą się następujące ryzyka:

- w przypadku Instrumentów Pochodnych, w których Instrumentem Bazowym jest stopa procentowa (np. transakcje typu swap, cap/floor, transakcje futures) – ryzyko zmienności stopy procentowej, oraz w przypadku transakcji zawieranych poza rynkiem regulowanym – ryzyko kontrahenta;
- w przypadku Instrumentów Pochodnych, w których Instrumentem Bazowym jest waluta (np. opcje walutowe, transakcje forward, futures i CIRS) – ryzyko kontrahenta (w przypadku transakcji zawieranych poza rynkiem regulowanym) i ryzyko zmiany poziomów kursów walut;
- w przypadku Instrumentów Pochodnych opartych na ryzyku kredytowym emitentów – ryzyko kontrahenta (w przypadku transakcji zawieranych poza rynkiem regulowanym), ryzyko zmienności stopy procentowej oraz tzw. ryzyko zmienności spreadu, tj. ryzyko zmienności stosunku oprocentowania obligacji emitowanych przez państwa do oprocentowania obligacji emitowanych przez podmioty prywatne;
- ryzyko związane z wyborem przez zarządzającego niewłaściwego zabezpieczenia Aktywów Subfunduszu, polegające na niewłaściwym doborze bazy kontraktu, terminu, waluty lub braku dokładnego dopasowania wartości płatności, co może spowodować stratę na zabezpieczonej transakcji;
- ryzyko związane ze stosowaniem Instrumentów Pochodnych opartych na papierach wartościowych i indeksach giełdowych – może to powodować odchylenie zwrotów z Jednostek Uczestnictwa w porównaniu ze stopą zwrotu stopy odniesienia;
- dodać należy, że zabezpieczanie Aktywów Subfunduszu może się odbywać przy użyciu różnych strategii zabezpieczających, które w szczególności mogą się opierać na skorelowaniu aktywa zabezpieczanego oraz aktywa bazowego instrumentu pochodnego. W związku z tym pojawia się ryzyko niewłaściwego

zabezpieczenia, oznaczające, że zyski na instrumencie pochodnym nie zrekompensują strat na aktywie zabezpieczanym.
Powyższe ryzyka związane z zawieraniem przez Fundusz na rachunek Subfunduszu umów mających za przedmiot Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty pochodne mogą wpływać na wahania (w tym spadki) wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

2.1.17. Ryzyko związane z inwestowaniem w fundusze docelowe

W przypadku gdy Subfundusz wykorzystuje inne fundusze (docelowe) jako źródło nabywanych składników lokat, nabywając jednostki takich funduszy, obok ogólnego ryzyka związanego z polityką inwestycyjną tych funduszy, podejmuje również ryzyko wynikające z samej struktury tych funduszy. W rezultacie Subfundusz podlega ryzyku związanemu z: kapitałem funduszy docelowych, z rozliczeniami, z ograniczoną elastycznością, ryzyku zmian warunków bazowych, warunków umowy, polityki inwestycyjnej i innych zasadniczych aspektów funkcjonowania funduszy docelowych, ryzyku kluczowego personelu, a także ryzyku poniesienia kosztów transakcji na poziomie funduszu docelowego z powodu przepływu jednostek i ogólnemu ryzyku związanemu z wynikami funduszu docelowego. Zarządzający funduszami docelowymi działają w sposób niezależny od siebie. W rezultacie wiele funduszy docelowych może podjąć szanse i ryzyka, które ostatecznie bazują na tych samych lub pokrewnych rynkach czy aktywach, przez co z jednej strony szanse i ryzyka funduszu, w ramach którego działają te fundusze docelowe, są skoncentrowane na tych rynkach i aktywach. Z drugiej strony szanse i ryzyka różnych funduszy docelowych mogą się przez to ekonomicznie równoważyć.

2.1.18. Ryzyko stosowanej strategii alokacji Aktywów

Subfundusz stosuje strategię alokacji Aktywów, która zakłada, że do 100 % wartości aktywów Subfunduszu będzie lokowana w jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych i specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub innych instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą. Może to prowadzić do wahań i spadków wartości Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu, w przypadku wahań i spadków jednostek lub tytułów uczestnictwa funduszy docelowych.

2.1.19. Ryzyko inwestycji zagranicznych

Inwestycje na rynkach zagranicznych związane są z ryzykiem walutowym opisanym w pkt 2.1.1 oraz z ryzykiem zmiany sytuacji makroekonomicznej. Sytuacja finansowa emitentów zagranicznych jest w dużym stopniu uzależniona od stanu koniunktury gospodarczej w krajach emitentów. Zmiana koniunktury gospodarczej może negatywnie wpłynąć na rynkową wycenę papierów wartościowych emitentów pochodzących z danego kraju. Inwestycje na rynkach zagranicznych narażone są także na ryzyko polityczne, które może powodować wycofywanie się inwestorów zagranicznych z danego regionu i skutkować spadkiem wartości inwestycji.

2.1.20. Ryzyko operacyjne

Istnieje ryzyko poniesienia przez Subfundusz strat w wyniku nieadekwatnych lub zawodnych procesów wewnętrznych, błędów ludzkich, błędów systemów, a także w wyniku zdarzeń zewnętrznych. W szczególności błędy ludzkie lub błędy systemów mogą spowodować przeprowadzenie nieautoryzowanych transakcji lub uniemożliwić przeprowadzenie transakcji, zawodny proces może przejawiać się błędnym lub opóźnionym rozliczeniem transakcji, a błąd ludzki może przejawiać się przeprowadzeniem nieautoryzowanych transakcji.

2.1.21. Ryzyko wynikające ze strategii zarządzania i szczególnych strategii inwestycyjnych

Wyżej wymienione czynniki ryzyka inwestycyjnego, związane z przyjętą polityką inwestycyjną Subfunduszu, należy rozpatrywać w powiązaniu z realizowaną strategią zarządzania Subfunduszem, w tym ze szczególnymi strategiami inwestycyjnymi. Realizowana przez Zarządzającego strategia zarządzania Subfunduszem może wpływać na wielkość poszczególnych ryzyk. W szczególności dotyczy to takich aspektów strategii inwestycyjnej jak: stosowane specyficzne kryteria doboru poszczególnych składników lokat, stopień dywersyfikacji portfela lokat, stopień koncentracji portfela na poszczególnych składnikach lokat, stopień koncentracji lokat na poszczególnych sektorach geograficznych lub branżowych, czy poziom

podejmowanej ekspozycji na poszczególne czynniki ryzyka inwestycyjnego. Powyższe czynniki mogą w ramach realizowanej strategii zarządzania podlegać modyfikacji w reakcji na zachodzące zmiany uwarunkowań rynkowych. Ze względu na realizowaną politykę inwestycyjną, szczególne znaczenie dla ryzyka związanego z inwestycją w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu ma ryzyko trafności decyzji inwestycyjnych dotyczących doboru poszczególnych składników lokat. W szczególności nietrafne decyzje inwestycyjne mogą obniżyć stopę zwrotu z portfela Subfunduszu, a nawet uniemożliwić wygenerowanie w pewnych okresach dodatniej stopy zwrotu w ujęciu nominalnym. Statut Subfunduszu zezwala na dokonywanie lokat w aktywa zagraniczne na poziomie do 100% wartości Aktywów Subfunduszu oraz w aktywa denominowane w walutach obcych na poziomie do 100% wartości Aktywów Subfunduszu. Z tego względu stopa zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu może wykazywać silną wrażliwość na zmiany koniunktury na rynkach zagranicznych na których dokonywane będą lokaty Subfunduszu oraz na zmiany wartości walut obcych w których dokonywane będą lokaty Subfunduszu.

2.1.22 Ryzyko związane ze zrównoważonym rozwojem

Z uwagi na charakter strategii inwestycyjnej Subfunduszu oraz z uwagi na fakt, że nie jest prawdopodobne, aby ryzyko związane ze zrównoważonym rozwojem miało obecnie istotny wpływ na wyniki Subfunduszu, ryzyko związane ze zrównoważonym rozwojem nie ma obecnie znaczenia dla decyzji inwestycyjnych podejmowanych w ramach zarządzania portfelem Subfunduszu.

2.2. Opis ryzyka związanego z uczestnictwem w Subfunduszu

2.2.1. Ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji

Ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa wynika z braku możliwości przewidzenia przyszłych zmian cen instrumentów finansowych wchodzących w skład portfela Subfunduszu, a tym samym niemożności przewidzenia zmian Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na Jednostkę Uczestnictwa. Stopa zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa jest zależna zarówno od ceny Jednostki Uczestnictwa w dniu nabycia Jednostek Uczestnictwa, a także od ceny Jednostki Uczestnictwa z dnia jej odkupienia. Inwestycje na rynku kapitałowym obarczone są ryzykiem, które może powodować znaczne wahania wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, a tym samym czasowe obniżenie zainwestowanego kapitału. Osiągnięta stopa zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu zależy również od opłat związanych z zakupem lub sprzedażą Jednostek Uczestnictwa oraz od podatków, w przypadku osiągnięcia zysków z inwestycji.

Ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa powiązane jest z horyzontem inwestycyjnym Uczestnika. Wraz ze skróceniem horyzontu inwestycyjnego rośnie ryzyko znaczącego wpływu krótkoterminowych zmian koniunktury rynkowej na osiągniętą stopę zwrotu. Uczestnik powinien brać pod uwagę zakres czasowy inwestycji wskazany w Prospekcie w opisach profilu inwestora dla każdego z Subfunduszy. W przypadku konieczności zakończenia inwestycji przed upływem zaplanowanego horyzontu inwestycyjnego, Uczestnik powinien liczyć się z sytuacją, w której zrealizowana stopa zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu może się znacząco różnić od oczekiwanego zwrotu z inwestycji.

Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia jego celu inwestycyjnego, a także określonej stopy zwrotu z dokonanej przez Uczestnika Subfunduszu inwestycji w Jednostki Uczestnictwa. Jednocześnie dochodowość Subfunduszu jest związana także z właściwym zarządzaniem i podejmowanymi przez zarządzającego decyzjami inwestycyjnymi. Uczestnicy Funduszu powinni wziąć pod uwagę bezpośredni wpływ decyzji inwestycyjnych na rentowność ich inwestycji.

1) Ryzyko związane z zawarciem określonych umów

Specyfika zawieranych umów o obsługę Funduszu i jego Uczestników, w tym umów z Agentem Transferowym, dystrybutorami i przedstawicielami, powoduje możliwość nieprawidłowego wywiązywania się przez te podmioty z podjętych zobowiązań, w szczególności poprzez opóźnienie w przesyłaniu i realizacji zleceń lub błędną realizację zleceń.

Ponadto, Uczestnik powinien brać pod uwagę możliwość wpływu na wartość Jednostki Uczestnictwa umów związanych z zabezpieczeniem inwestycji Subfunduszu, w szczególności umów mających za przedmiot Instrumenty Pochodne lub umów dotyczących Aktywów Subfunduszu. Instrumenty pochodne charakteryzują się bardzo wysoką zmiennością cen. Pośrednio zmienność cen instrumentów pochodnych zależy od zmienności cen instrumentów bazowych. Ta z kolei zależy od wielu czynników związanych z danych instrumentem bazowym. Dodatkowo zmienność ta jest zwiększana przez mechanizm dźwigni finansowej, który polega na tym, że do inwestycji w dany instrument pochodny wymagane jest utrzymywanie zabezpieczenia, które stanowi niewielki procent wartości całej inwestycji. Ryzyko dźwigni finansowej oznacza, że zmiana wartości instrumentu pochodnego jest znacznie większa niż zmiana wartości instrumentu bazowego. To powoduje, że niewielkie wahania cen instrumentów pochodnych mogą mieć wysoki wpływ na stopę zwrotu z zainwestowanych środków. Dla przykładu: jeżeli depozyt zabezpieczający wynosi 5%, to stopień dźwigni finansowej wynosi 1:20 i oznacza to, że 1% zmiany ceny instrumentu pochodnego powoduje zmianę w wysokości około 20% zainwestowanych środków. Mechanizm dźwigni finansowej stwarza wysokie ryzyko utraty całości inwestycji. Zmienność instrumentów z tej grupy może wzrastać dodatkowo w sytuacji niepokoju na rynkach, nagłych zmian stóp procentowych oraz nagłych przepływów kapitału zagranicznego. W wyniku transakcji na instrumentach pochodnych istnieje możliwość zaciągnięcia przez Fundusz zobowiązania finansowego związanego z rozliczeniem kontraktu, a także możliwość zaciągnięcia zobowiązania do faktycznej dostawy lub odbioru określonych instrumentów finansowych. Dlatego z inwestycjami w instrumenty pochodne związane jest ryzyko utraty całości zainwestowanych środków, a w przypadkach niekorzystnych i gwałtownych zmian cen instrumentów pochodnych również konieczność dopłaty dodatkowej kwoty w stosunku do kosztów nabycia instrumentu finansowego celem wypełnienia powstałego zobowiązania. Zobowiązania, o których mowa w niniejszym akapicie są obowiązkami dodatkowymi w stosunku do kosztów nabycia instrumentu finansowego. Inwestycje w instrumenty pochodne wiążą się z koniecznością utrzymywania i uzupełniania zabezpieczenia określonego w szczegółowych opisach danych instrumentów finansowych (np. depozytów zabezpieczających). Z zawieraniem umów dotyczących instrumentów pochodnych wiążą się następujące specyficzne ryzyka:

- ryzyko związane z wyborem przez zarządzającego niewłaściwego zabezpieczenia aktywów portfela, polegające na niewłaściwym doborze bazy kontraktu, terminu, waluty lub braku dokładnego dopasowania wartości płatności, co może spowodować stratę na zabezpieczonej transakcji;
- ryzyko związane ze stosowaniem instrumentów pochodnych opartych na papierach wartościowych i indeksach giełdowych – może to powodować znaczne odchylenie stóp zwrotu Subfunduszu w porównaniu ze stopą zwrotu stopy odniesienia;
- w przypadku instrumentów pochodnych, w których instrumentem bazowym jest waluta (np. opcje walutowe, transakcje futures) – ryzyko zmian kursów walut.

2) Ryzyko związane ze szczególnymi warunkami zawartych przez Subfundusz transakcji

Zawierane przez Fundusz transakcje mogą powodować dodatkowy wzrost ryzyka, które Uczestnik powinien brać pod uwagę ze względu na możliwość wpływu na wartość Jednostki Uczestnictwa transakcji związanych z nabywaniem i zbywaniem aktywów Subfunduszu, w szczególności transakcji wynikających ze specyfiki niektórych umów zawieranych przez Fundusz w tym umów mających za przedmiot prawa pochodne (ryzyko wynikające z kształtowania się wartości instrumentu bazowego w sposób odmienny od oczekiwań zarządzającego), pożyczek papierów wartościowych (ryzyko braku możliwości wywiązania się z umowy pożyczki na warunkach oczekiwanych przez zarządzającego) a także możliwość zawarcia transakcji na warunkach niestandardowych, jak również możliwość opóźnień w ich realizacji bądź rozliczeniu, spowodowanych czynnikami niezależnymi od Towarzystwa.

3) Ryzyko związane z udzielonymi gwarancjami

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

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

Uczestnik powinien brać pod uwagę możliwość wystąpienia następujących zdarzeń, na które nie będzie miał wpływu: otwarcie likwidacji Subfunduszu, otwarcie likwidacji Funduszu, przejęcie zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo, przejęcie zarządzania Funduszem przez spółkę zarządzającą, zmiana Depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz, połączenie Subfunduszu z innym Subfunduszem, zmiana polityki inwestycyjnej Subfunduszu. Towarzystwo jako organ Funduszu jest uprawnione do podejmowania w imieniu Funduszu działań określonych w Statucie Funduszu, przy czym Uczestnik nie ma wpływu na fakt podjęcia bądź niepodjęcia tych działań. Ponadto mogą wystąpić inne okoliczności, na które Uczestnik nie będzie miał wpływu, a które w znaczący sposób mogą wpływać na opłacalność dokonanej inwestycji. Należy również zwrócić uwagę na możliwość wystąpienia innych zdarzeń, na które Uczestnik nie ma wpływu, a które mogą zaistnieć w związku z prowadzoną przez Fundusz i Towarzystwo działalnością.

1) Ryzyko otwarcia likwidacji Funduszu lub Subfunduszu

Fundusz może ulec rozwiązaniu w przypadkach określonych w Ustawie. Nie można zagwarantować, że w wyniku powyższych czynników nie nastąpi rozwiązanie Funduszu, w wyniku czego umarzanie Jednostek Uczestnictwa zostanie wstrzymane do czasu przeprowadzenia likwidacji Funduszu, a koszty likwidacji Funduszu wpłyną na zmniejszenie wartości aktywów netto Funduszu pozostających do podziału między Uczestników Funduszu. W przypadku wystąpienia co najmniej jednej z przesłanek określonych w Statucie, Towarzystwo może również podjąć decyzję o likwidacji Subfunduszu, w wyniku czego umarzanie Jednostek Uczestnictwa zostanie wstrzymane do czasu przeprowadzenia likwidacji Subfunduszu, a koszty likwidacji Subfunduszu wpłyną na zmniejszenie wartości aktywów netto Subfunduszu pozostających do podziału między Uczestników Funduszu.

2) Ryzyko przejęcia zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo funduszy inwestycyjnych

Zgodnie z Ustawą, inne towarzystwo funduszy inwestycyjnych może na podstawie umowy z Towarzystwem przejąć zarządzanie Funduszem. W takim przypadku mogą nastąpić zmiany w zakresie zasad funkcjonowania Funduszu i Subfunduszu, w tym w szczególności celu inwestycyjnego i zasad polityki inwestycyjnej.

3) Ryzyko przejęcia zarządzania Funduszem przez spółkę zarządzającą

Fundusz działa w formie specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego, w związku z czym zgodnie z art. 4 ust. 1a Ustawy nie jest możliwe przekazanie zarządzania Funduszem spółce zarządzającej. Zgodnie z art. 4 ust. 1b Ustawy, Towarzystwo może przekazać zarządzanie Funduszem i prowadzenie jego spraw zarządzającemu z UE prowadzącemu działalność na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

4) Ryzyko zmiany Depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz

Fundusz lub Depozytariusz mogą rozwiązać umowę o wykonywanie funkcji depozytariusza za wypowiedzeniem, w terminie nie krótszym niż 6 miesięcy. Zmiana Depozytariusza wymaga zgody Komisji. Jeżeli Depozytariusz nie wykonuje obowiązków określonych w umowie albo wykonuje je nienależycie, Fundusz wypowiada umowę i niezwłocznie zawiadamia o tym Komisję. Komisja może nakazać Funduszowi zmianę Depozytariusza. W tych przypadkach wypowiedzenie umowy 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 Funduszu, w szczególności Agenta Transferowego. Uczestnik nie ma wpływu na decyzję Towarzystwa o zmianie Depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz.

5) Ryzyko połączenia Subfunduszu z innym Subfunduszem

Za zgodą Komisji może nastąpić połączenie dwóch Subfunduszy. Połączenie następuje przez przeniesienie majątku Subfunduszu przejmowanego do Subfunduszu przejmującego oraz przydzielenie Uczestnikom Funduszu Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu przejmującego w zamian za Jednostki Uczestnictwa

Subfunduszu przejmowanego. Uczestnik nie ma wpływu na decyzję Towarzystwa o połączeniu Subfunduszy.

6) Ryzyko przekształcenia specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego w fundusz inwestycyjny otwarty

Towarzystwo ma prawo podjąć decyzję o przekształceniu Funduszu w fundusz inwestycyjny otwarty. Przekształcenie wymaga zmiany statutu Funduszu, co następuje bez zgody Uczestników Funduszu.

7) Ryzyko zmiany polityki inwestycyjnej Subfunduszu

Towarzystwo może podjąć decyzję o zmianie Statutu, w tym także w zakresie zasad polityki inwestycyjnej Subfunduszu. Nie można wykluczyć przypadku, w którym polityka inwestycyjna Subfunduszu ulegnie zmianie w sposób odbiegający od oczekiwań Uczestników. Uczestnik nie ma wpływu na decyzję Towarzystwa o zmianie polityki inwestycyjnej Funduszu. Zmiany w zakresie polityki inwestycyjnej Subfunduszu mogą skutkować zmianą profilu ryzyka Subfunduszu oraz mieć wpływ na wahania oraz spadki wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

2.2.3. Ryzyko niewypłacalności gwaranta

Fundusz nie jest funduszem gwarantowanym. Żaden podmiot nie gwarantuje wypłaty określonej kwoty z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa przez Fundusz.

2.2.4. Ryzyko inflacji

Realna stopa zwrotu z inwestycji zależy od wysokości stopy inflacji, która pomniejsza nominalną stopę zwrotu z zainwestowanego kapitału. Wzrost inflacji może, więc spowodować spadek realnej stopy zwrotu z posiadanych w portfelu Subfunduszu Aktywów. Może się również bezpośrednio przyczynić do spadku wartości instrumentów dłużnych, w tym w szczególności instrumentów o oprocentowaniu stałym. Wysokość inflacji ma również bezpośredni wpływ na wartość realnej stopy zwrotu zrealizowanej przez Uczestnika na inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu. Ryzyko zmian stopy inflacji powoduje, że zrealizowana realna stopa zwrotu z inwestycji może być inna od zakładanej w momencie dokonywania inwestycji. W związku z faktem, że w okresie między zbyciem a odkupieniem Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu może wystąpić inflacja, może dojść do sytuacji, w której zmiana wartości Jednostki Uczestnictwa w okresie inwestycji nie skompensuje stopy inflacji.

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

Zmiany w regulacjach prawnych mogą wpłynąć na zmianę wartości składników Aktywów Subfunduszu. Niekorzystne zmiany w regulacjach prawnych (m.in. w systemie podatkowym, w systemie obrotu gospodarczego, w systemie obrotu papierami wartościowymi) mogą negatywnie wpływać na atrakcyjność inwestycyjną instrumentów finansowych, w tym dłużnych papierów wartościowych oraz akcji, a tym samym na ich ceny, co może mieć bezpośrednie oddziaływanie na wahania (w tym spadek) wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu. Zmiany obowiązującego prawa, szczególnie w zakresie podatków, ceł, działalności gospodarczej oraz udzielanych koncesji i zezwoleń mogą istotnie wpływać na ceny instrumentów finansowych, jak również mieć wpływ na kondycję finansową emitentów, co może negatywnie wpływać na wartość Aktywów Subfunduszu. Należy zwrócić uwagę, że zmiany w systemie prawnym mogą mieć charakter nagłego i znaczącego pogorszenia parametrów gospodarczych przyczyniając się do gwałtownych ruchów cen instrumentów finansowych na rynku. Ponadto, w związku z tym, że działalność inwestycyjna jest przedmiotem regulacji prawnych, zmiana zasad opodatkowania dochodów lub zasad dostępu do poszczególnych instrumentów finansowych oraz rynków mogą mieć bezpośredni wpływ na osiągane przez Subfundusz stopy zwrotu. Dodatkowo, należy podkreślić, że zmiany w systemie prawnym, w tym w systemie obrotu gospodarczego oraz w systemie podatkowym mogą niekorzystnie wpływać na inwestycje Uczestników Funduszu. W takim wypadku Uczestnik Funduszu narażony jest na możliwość ponoszenia dodatkowych obciążeń, które w sposób znaczący mogą negatywnie wpływać na realizowane przez Uczestnika Funduszu stopy zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu.

2.2.6. Ryzyko operacyjne

Istnieje ryzyko poniesienia przez Uczestnika strat w wyniku nieadekwatnych lub zawodnych procesów wewnętrznych, błędów ludzkich, błędów systemów, a także w wyniku zdarzeń zewnętrznych. W szczególności błędy ludzkie i błędy systemów mogą spowodować opóźnienia rozliczenia transakcji dokonywanych przez Uczestników. Istnieje ryzyko dokonania błędnej wyceny wartości aktywów netto na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu oraz ryzyko dokonania tej wyceny z opóźnieniem albo przekazania z opóźnieniem środków z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa.

3. Określenie profilu inwestora, z uwzględnieniem zakresu czasowego inwestycji oraz poziomu ryzyka inwestycyjnego związanego z przyjętą polityką inwestycyjną Subfunduszu

Subfundusz przeznaczony jest dla inwestorów zainteresowanych lokowaniem swych środków na krajowym, a także w istotnej części na międzynarodowych rynkach finansowych, akceptujących ryzyko koncentracji lokat w jednostki oraz tytuły uczestnictwa funduszy inwestycyjnych oraz innych instytucji wspólnego inwestowania, a także zarówno ryzyko polityki inwestycyjnej Subfunduszu jak i funduszy lub innych instytucji wspólnego inwestowania, w których jednostki lub tytuły uczestnictwa są lokowane aktywa Subfunduszu.

Rekomendowany okres inwestowania w Subfunduszu wynosi co najmniej 5 lat.

4. Wysokość opłat i prowizji związanych z uczestnictwem w Subfunduszu, sposobie ich naliczania i pobierania oraz kosztów obciążających Subfundusz

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

Rodzaje, maksymalną wysokość, sposób kalkulacji i naliczania kosztów obciążających Subfundusz a także wysokość Wynagrodzenia Towarzystwa oraz terminy, w których najwcześniej może nastąpić pokrycie poszczególnych rodzajów kosztów określone zostały w art. 122 oraz art. 123 Statutu.

4.2. Wskazanie wartości Współczynnika Kosztów Całkowitych (WKC) wraz z informacją, że odzwierciedla on udział kosztów niezwiązanych bezpośrednio z działalnością inwestycyjną Funduszu na rzecz Subfunduszu w średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu za dany rok, a także wskazanie kategorii kosztów Subfunduszu niewłączonych do wskaźnika WKC, w tym opłat transakcyjnych

Nie ma zastosowania. Współczynnik Kosztów Całkowitych oraz pozostałe informacje z nim związane zostaną zamieszczone po zakończeniu przez Subfundusz pełnego roku obrotowego.

4.3. Wskazanie opłat manipulacyjnych z tytułu zbycia lub odkupienia Jednostek Uczestnictwa oraz innych opłat uiszczanych bezpośrednio przez uczestnika

Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za otwarcie Subrejestru Jednostek Uczestnictwa kategorii A, B, C, D i E wynosi 1000 zł.

Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za zbywanie Jednostek Uczestnictwa:

1) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A, B i E wynosi: 5%,

2) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii C i D wynosi: 3%.

Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa:

1) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A, B i E wynosi: 5%,

2) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii C i D wynosi: 3%.

Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za zamianę lub konwersję Jednostek Uczestnictwa, która może być pobierana oprócz Opłaty Wyrównawczej, wynosi 3% dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A, B, C, D i E.

Sposób pobierania i obliczania wysokości Opłaty Wyrównawczej pobieranej w przypadku zamiany lub konwersji Jednostek Uczestnictwa kategorii A, B, C, D i E określone są w pkt. 6.3. oraz 6.5. rozdziału III. Prospektu.

Opłata Wyrównawcza dotycząca Produktu Specjalnego pobierana jest w razie niewywiązania się przez Uczestnika Produkty Specjalnego z jego obowiązków wynikających z uczestnictwa w Produkcie Specjalnym i nie może przekraczać wartości wyższej z: sumy wartości zniżek w opłatach, o których mowa w art. 21 Statutu oraz wartości świadczeń na rzecz Uczestnika, o którym mowa w art. 14 Statutu, odpowiednio udzielonych lub wypłaconych Uczestnikowi Produktu Specjalnego w związku z jego uczestnictwem w Produkcie Specjalnym lub 5% środków wypłacanych Uczestnikowi Funduszu.

Sposób pobierania i obliczania wysokości Opłaty Wyrównawczej dotyczącej Produktu Specjalnego określone są w pkt. 6.7 rozdziału III. Prospektu oraz w art. 23 Statutu.

Informacja o wysokości opłat manipulacyjnych za zbywanie, odkupywanie, konwersję oraz zamianę Jednostek Uczestnictwa kategorii A, B, C, D i E, Opłaty Wyrównawczej oraz Opłaty Wyrównawczej dotyczącej Produktu Specjalnego udostępniana jest przez Towarzystwo w Tabelach Opłat, które są udostępniane na stronie internetowej Towarzystwa: www.VIGCQ-TFI.pl oraz we wszystkich punktach zbywania Jednostek Uczestnictwa.

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

Towarzystwo pobiera za zarządzanie Subfunduszem wynagrodzenie stałe oraz wynagrodzenie zmienne.

Towarzystwo za zarządzanie Subfunduszem pobiera Wynagrodzenie składające się z części zmiennej, uzależnionej od wyników zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu, w maksymalnej wysokości 20% wzrostu Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa ponad stopę odniesienia, równą stałej wartości 5% w skali roku dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A, B, C, D i E, z zastrzeżeniem warunków określonych poniżej.

Część zmienna wynagrodzenia Towarzystwa naliczana jest w każdym Dniu Wyceny w maksymalnej wysokości 20% wzrostu Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa ponad stopę odniesienia równą stałej wartości 5% w skali roku, pod warunkiem, że po naliczeniu rezerwy na wynagrodzenie zmienne średnioroczna stopa zwrotu Subfunduszu w Okresie Porównawczym jest nieujemna. W przypadku gdy naliczenie rezerwy na wynagrodzenie zmienne spowodowałoby obniżenie średniorocznej stopy zwrotu Subfunduszu w Okresie Porównawczym do wartości ujemnej, rezerwa na wynagrodzenie zmienne jest naliczana w takiej wysokości, aby wartość średniorocznej stopy zwrotu wynosiła zero, tj. nie była ujemna. W przypadku odkupienia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, kwota naliczonego wynagrodzenia zmiennego, naliczona proporcjonalnie w stosunku do udziału odkupywanych Jednostek w Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, jest niezwłocznie uznawana jako należna dla Towarzystwa na koniec okresu rozliczeniowego.

Rezerwę na część zmienną wynagrodzenia Towarzystwa w danym dniu, zgodnie z zasadami określonymi powyżej, tworzy się według następującego algorytmu:

RZ(d) = max {0; 20% * [WANJU(d_pRZ) – WANJU(0) * (1+0,05)] * LJU(d)} dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A, B, C, D i E, pod warunkiem, że:

$\hat{E} \geqslant 0$, gdzie:

$\hat{E}$= {WANJU(d)/ WANJU(-y)}^(1/y)-1

Jeżeli $\hat{E} < 0$, to rezerwę na wynagrodzenie zmienne oblicza się w następujący sposób:

RZ(d) = max {0; [WANJU(d_pRZ) – WANJU(-y)] * LJU(d)} dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A, B, C, D i E

gdzie:
RZ(d) – rezerwa na część zmienną wynagrodzenia Towarzystwa w bieżącym Dniu Wyceny, WANJU(d_pRZ) – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa w bieżącym Dniu Wyceny, przed naliczeniem rezerwy na wynagrodzenie zmienne,
WANJU(d) - Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa w bieżącym Dniu Wyceny po naliczeniu maksymalnej rezerwy na część zmienną wynagrodzenia Towarzystwa,
WANJU(0) – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa w ostatnim Dniu Wyceny w poprzednim roku kalendarzowym, z zastrzeżeniem, że w pierwszym roku działalności Subfunduszu, jako wartość WANJU(0) przyjmuje się 100zł,
WANJU(-y) – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa w pierwszym Dniu Wyceny Okresu Porównawczego obowiązującego na dzień, na który naliczana jest rezerwa,
y – długość Okresu Porównawczego wyrażona w latach,
LJU(d) – liczba Jednostek Uczestnictwa w Dniu Wyceny,
Ê – średnioroczna stopa zwrotu z Subfunduszu osiągnięta w Okresie Porównawczym.

Część zmienna wynagrodzenia Towarzystwa wypłacana jest raz w roku kalendarzowym, w terminie nie dłuższym niż do piętnastego dnia miesiąca od końca danego roku i jest ona równa wysokości rezerwy w ostatnim Dniu Wyceny roku kalendarzowego.

Towarzystwo ma prawo zmienić wysokość obowiązującej w następnym roku kalendarzowym stawki wynagrodzenia zmiennego uzależnionego od wyników zarządzania Subfunduszem, o której mowa w art. 123 ust. 1 pkt 2 Statutu, przed rozpoczęciem tego roku, z tym zastrzeżeniem, że stawka ta nie może być wyższa niż 20%. W pierwszym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu, stawka wynagrodzenia zmiennego przyjmuje wartość 20% .

Aktualne stawki wynagrodzenia stałego i zmiennego za zarządzanie dla Subfunduszu ustalane są decyzją Zarządu Towarzystwa, w drodze uchwały.

W poniżej tabeli przedstawiono przykłady sposobu obliczania wynagrodzenia zmiennego w różnych scenariuszach stóp zwrotu Subfunduszu.

Założenia:
1) łączna zainwestowana kwota przez inwestora: 1 000 zł;
2) w przypadku scenariusza umiarkowanego oraz korzystanego – średnioroczna stopa zwrotu Subfunduszu w Okresie Porównawczym, po naliczeniu rezerwy na wynagrodzenie zmienne, jest nieujemna;
3) tabela ma na celu przedstawienie sposobu obliczania opłaty za wyniki, aby inwestorzy mogli lepiej zrozumieć model opłaty za wyniki. W związku z powyższym, przyjęte stopy zwrotu Subfunduszu nie uwzględniają kosztów funkcjonowania Subfunduszu;
4) przez stopę zwrotu w danym roku należy rozumieć wyrażony w procentach wzrost lub spadek Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu w danym roku;
5) przez okres inwestycji dla danego roku należy rozumieć okres od 1 stycznia do 31 grudnia.

	Okres inwestycji	**1 rok**	**2 lata**	**3 lata**
Scenariusz niekorzystny	Stopa zwrotu w danym roku	-3,0%	-3,0%	-3,0%
	Skumulowana stopa zwrotu w danym roku	-3,0%	-5,9%	-8,7%
	Wartość inwestycji przed pobraniem opłaty za wyniki	970,00	940,90	912,67
	Wysokość pobranej opłaty za wyniki	-	-	-
	Wartość inwestycji po pobraniu opłaty za wyniki	970,00	940,90	912,67

	Skumulowana stopa zwrotu w danym roku po pobraniu opłaty za wynik	-3,0%	-5,9%	-8,7%
Scenariusz umiarkowany	Stopa zwrotu w danym roku	4,0%	4,0%	4,0%
	Skumulowana stopa zwrotu w danym roku	4,0%	8,2%	12,5%
	Wartość inwestycji przed pobraniem opłaty za wyniki	1 040,00	1 081,60	1 124,86
	Wysokość pobranej opłaty za wyniki	-	-	-
	Wartość inwestycji po pobraniu opłaty za wyniki	1 040,00	1 081,60	1 124,86
	Skumulowana stopa zwrotu w danym roku po pobraniu opłaty za wynik	4,0%	8,2%	12,5%
Scenariusz korzystny	Stopa zwrotu w danym roku	8,0%	8,0%	8,0%
	Skumulowana stopa zwrotu w danym roku	8,0%	16,6%	26,0%
	Wartość inwestycji przed pobraniem opłaty za wyniki	1 080,00	1 159,92	1 245,75
	Wysokość pobranej opłaty za wyniki	6,00	6,44	6,92
	Wartość inwestycji po pobraniu opłaty za wyniki	1 074,00	1 153,48	1 238,83
	Skumulowana stopa zwrotu w danym roku po pobraniu opłaty za wynik	7,4%	15,3%	23,9%

4.5. Maksymalna wysokość wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem

Towarzystwo za zarządzanie Funduszem pobiera wynagrodzenie stałe obciążające Aktywa Subfunduszu liczone odrębnie dla każdej kategorii Jednostek Uczestnictwa.

Maksymalna stawka wynagrodzenia stałego za zarządzanie Subfunduszem, wynosi:
1) 2,0% dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A,
2) 1,75% dla Jednostek Uczestnictwa kategorii B,
3) 1,45% dla Jednostek Uczestnictwa kategorii C,
4) 1,70% dla Jednostek Uczestnictwa kategorii D,
5) 1,70% dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E

w skali roku liczonego jako 365, lub 366 dni w przypadku, gdy rok kalendarzowy liczy 366 dni, od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym roku.

Towarzystwo może pobierać wynagrodzenie stałe od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu według stawki niższej, niż maksymalna stawka.

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

Koszty działalności Subfunduszu rozdzielane są pomiędzy Subfundusz a Towarzystwo na podstawie postanowień Statutu.

Dodatkowo Fundusz może zawierać umowy z podmiotami prowadzącymi działalność maklerską, które mogą zawierać ogólne klauzule o nieodpłatnym przekazywaniu przez taki podmiot analiz lub rekomendacji dotyczących instrumentów finansowych. Raporty takie są oferowane w ramach standardowej oferty dedykowanej klientom korporacyjnym. Brak jest wpływu otrzymywanych świadczeń na wysokość opłat i kosztów ponoszonych przez Fundusz. Świadczenia takie nie mają również wpływu na wysokość wynagrodzenia za zarządzanie Funduszem w części obciążającej Aktywa Subfunduszu.

5. Podstawowe dane finansowe Subfunduszu w ujęciu historycznym

5.1. Wartość aktywów netto Subfunduszu na koniec ostatniego roku obrotowego

Nie dotyczy – na dzień sporządzenia Prospektu dane są niedostępne.

5.2. Wielkość średniej stopy zwrotu z inwestycji w jednostki uczestnictwa Subfunduszu za ostatnie 2, 3, 5 i 10 lat.

Nie dotyczy – na dzień sporządzenia Prospektu dane są niedostępne.

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

Subfundusz nie posiada wzorca (benchmark) służącego do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu.

5.4. Informacja o średnich stopach zwrotu oraz rocznych stopach zwrotu z przyjętego przez Subfundusz wzorca za ostatnie 2, 3, 5 i 10 lat

Nie dotyczy – na dzień sporządzenia Prospektu dane są niedostępne.

5.5. Zastrzeżenie, że indywidualna stopa zwrotu Uczestnika z inwestycji jest uzależniona od wartości Jednostki Uczestnictwa w momencie jej zbycia i odkupienia przez Fundusz na rzecz Subfunduszu oraz wysokości pobranych opłat manipulacyjnych oraz że wyniki osiągnięte przez Subfundusz w przeszłości nie gwarantują uzyskania podobnych w przyszłości

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 i podatków. Wyniki historyczne nie gwarantują uzyskania podobnych wyników w przyszłości.

ROZDZIAŁ III.9 SUBFUNDUSZ VIG / C-QUADRAT STRATEGIA KAPITAŁ PLUS

1. 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 dąży do realizacji celu inwestycyjnego przede wszystkim poprzez dokonywanie lokat środków głównie w jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych i specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub innych instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą, które umożliwiają bezpośrednią lub pośrednią ekspozycję na rynki Instrumentów Dłużnych lub Instrumentów Udziałowych.

Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane wyłącznie w:

1) papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski,
2) papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w Państwie członkowskim, a także na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub innym Państwie członkowskim,
3) papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego dopuszczone do obrotu na rynku zorganizowanym w państwie OECD innym niż Rzeczpospolita Polska i Państwo członkowskie takim jak:
   a) Wielka Brytania: London Stock Exchange,
   b) Stany Zjednoczone Ameryki: NYSE MKT LLC, NASDAQ (The NASDAQ Stock Market), NYSE (New York Stock Exchange), NYSE Arca, Amex (American Stock Exchange),
   c) Australia: Australian Securities Exchange,
   d) Kanada: Toronto Stock Exchange, Canadian National Stock Exchange,
   e) Japonia: Tokyo Stock Exchange, Nagoya Stock Exchange,
   f) Korea Południowa: Korea Exchange,
   g) Meksyk: Mexican Stock Exchange,
   h) Nowa Zelandia: NZX Limited,
   i) Norwegia: Oslo Stock Exchange,
   j) Szwajcaria: Berne eXchange BX, SIX Swiss Exchange,
   k) Turcja: Borsa Istanbul,
   l) Izrael: Tel Aviv Stock Exchange,
   m) Republika Chile: Santiago Stock Exchange.
4) papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego będące przedmiotem oferty publicznej, jeżeli warunki emisji lub pierwszej oferty publicznej zakładają złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu, na rynku o którym mowa w pkt 2) lub 3), oraz gdy dopuszczenie do tego obrotu jest zapewnione w okresie nie dłuższym niż rok od dnia, w którym po raz pierwszy nastąpi zaoferowanie tych papierów lub instrumentów,
5) depozyty w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, o terminie zapadalności nie dłuższym niż rok płatne na żądanie lub które można wycofać przed terminem zapadalności oraz za zgodą Komisji depozyty w bankach zagranicznych pod warunkiem, że bank ten podlega nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym w zakresie co najmniej takim, jak określony w prawie wspólnotowym,
6) Instrumenty Rynku Pieniężnego inne niż określone w punktach powyższych, jeżeli instrumenty te lub ich emitent podlegają regulacjom mającym na celu ochronę inwestorów i oszczędności oraz są:
   a) emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostkę samorządu terytorialnego, właściwe centralne, regionalne lub lokalne władze publiczne Państwa członkowskiego, albo przez bank centralny Państwa członkowskiego, Europejski Bank Centralny, Unię Europejską lub Europejski Bank Inwestycyjny, państwo inne niż Państwo członkowskie, albo, w przypadku państwa federalnego, przez jednego z członków federacji, albo przez organizację międzynarodową, do której należy co najmniej jedno Państwo członkowskie lub

b) emitowane, poręczone lub gwarantowane przez podmiot podlegający nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym, zgodnie z kryteriami określonymi prawem wspólnotowym, albo przez podmiot podlegający i stosujący się do zasad, które są co najmniej tak rygorystyczne, jak określone prawem wspólnotowym, lub
c) emitowane przez podmiot, którego papiery wartościowe są w obrocie na rynku regulowanym, o którym mowa w pkt. 2),

7) papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, inne niż określone w punktach powyższych.

Fundusz dokonując lokat Aktywów Subfunduszu będzie stosował następujące zasady dywersyfikacji lokat:
1) jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych i specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub innych instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą, od 50% do 100% wartości Aktywów Subfunduszu;
2) Instrumenty Rynku Pieniężnego i Dłużne Papiery Wartościowe – od 0% do 40% wartości Aktywów Subfunduszu;
3) Instrumenty Udziałowe – od 0% do 50% wartości Aktywów Subfunduszu;
4) depozyty w jednym banku krajowym, banku zagranicznym lub instytucji kredytowej nie mogą stanowić więcej niż 20% wartości Aktywów Subfunduszu;
5) do 100% wartości Aktywów Subfunduszu mogą stanowić aktywa zagraniczne;
6) do 100% wartości Aktywów Subfunduszu mogą stanowić aktywa denominowane w walutach obcych.

Z zastrzeżeniem pkt. 1) – 6) powyżej, Fundusz może inwestować Aktywa Subfunduszu w inne instrumenty finansowe dozwolone przepisami prawa i postanowieniami Statutu.

Fundusz dokonując lokat Aktywów Subfunduszu może nabywać jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo

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

1.2. Opis kryteriów doboru lokat do portfela inwestycyjnego Subfunduszu

Fundusz będzie dokonywał doboru lokat Subfunduszu kierując się zasadą maksymalizacji wartości Aktywów tego Subfunduszu.

Podstawowymi kryteriami doboru lokat Subfunduszu oraz Instrumentów Pochodnych są:

1) w przypadku Instrumentów Udziałowych:
   a) ryzyko działalności emitenta, zarówno na poziomie makroekonomicznym, jak i specyficznym dla danego emitenta,
   b) prognozowane perspektywy wzrostu wyników finansowych emitenta,
   c) prognozowany wzrost wyceny rynkowej papieru wartościowego w ujęciu nominalnym,
   d) prognozowana stopa zwrotu z papieru wartościowego w ujęciu relatywnym, tj. w porównaniu z innymi podobnymi papierami lub w porównaniu do stopy zwrotu z indeksu giełdowego stanowiącego indeks służący do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa danego Subfunduszu;
   e) dodatkowo, w przypadku praw poboru – poza lit. a) do lit d) – także relacja ceny prawa poboru do wartości teoretycznej prawa poboru wynikającej z aktualnej ceny akcji danej spółki;
2) w przypadku Instrumentów Dłużnych:
   a) rentowność do wykupu lub oprocentowanie danego instrumentu,
   b) prognozowane zmiany poziomu rynkowych stóp procentowych,
   c) prognozowane zmiany kształtu krzywej dochodowości,
   d) stosunek oczekiwanej stopy zwrotu do ryzyka inwestycyjnego związanego z danym papierem wartościowym lub Instrumentem Rynku Pieniężnego,
   e) wysokość premii za ryzyko inwestycyjne w porównaniu do stawek kształtujących się na rynku,
   f) wpływ na średni okres do wykupu całego portfela inwestycyjnego,
   g) dodatkowo – w przypadku papierów dłużnych innych niż emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski – poza kryteriami określonymi wyżej – także wiarygodność kredytowa emitenta;

h) dodatkowo w przypadku obligacji zamiennych na akcje – poza wskazanymi powyżej – także warunki zamiany obligacji na akcje;

3) w przypadku jednostek uczestnictwa i tytułów uczestnictwa funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania:
   a) możliwość efektywniejszej dywersyfikacji lokat Subfunduszu,
   b) możliwość efektywniejszej realizacji celu inwestycyjnego Subfunduszu,
   c) adekwatność polityki inwestycyjnej funduszu inwestycyjnego otwartego lub specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego, funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania do polityki inwestycyjnej Subfunduszu,
   d) kształtowanie się historycznych stóp zwrotu;
4) w przypadku depozytów:
   a) poziom oprocentowania depozytów, również w porównaniu do stawek kształtujących się na rynku,
   b) wiarygodność banku;
5) w przypadku zawierania umów mających za przedmiot Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne:
   a) zgodność ze strategią i celem inwestycyjnym Subfunduszu,
   b) adekwatność, rozumiana jako zgodność instrumentów bazowych z polityką inwestycyjną Subfunduszu,
   c) efektywność, rozumiana jako zgodność zmiany wartości Instrumentu Pochodnego z oczekiwaną zmianą wartości instrumentu bazowego,
   d) płynność, rozumiana jako istnienie wolumenu obrotu danym Instrumentem Pochodnym znacznie przewyższającego wielkość transakcji,
   e) koszt, rozumiany jako koszty ponoszone w celu nabycia Instrumentu Pochodnego, w relacji do kosztów ponoszonych w celu nabycia instrumentu bazowego,
   f) koszty transakcyjne i rozliczeniowe;
6) w przypadku pozostałych instrumentów finansowych, niewymienionych w pkt. 1) –5) powyżej:
   a) możliwość efektywniejszej dywersyfikacji lokat Subfunduszu,
   b) możliwość efektywniejszej realizacji celu inwestycyjnego Subfunduszu,
   c) stosunek oczekiwanej stopy zwrotu do ryzyka inwestycyjnego związanego z danym instrumentem finansowym.

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.

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

Z uwagi na docelowy skład portfela inwestycyjnego Subfunduszu wynikający z jego specyfiki, Wartość Aktywów Netto portfela inwestycyjnego Subfunduszu powinna charakteryzować się dużą zmiennością.

Duży poziom zmienności wartości aktywów netto portfela inwestycyjnego Subfunduszu może być spowodowany w szczególności pozytywnym bądź negatywnym wpływem zmian rynkowych stóp procentowych, wpływem ryzyka kredytowego, zmianami cen na rynkach akcji oraz zmianami notowań cen jednostek uczestnictwa oraz tytułów uczestnictwa funduszy lub innych instytucji wspólnego inwestowania na wartość dokonanych przez Subfundusz lokat oraz występowaniem czynników ryzyka opisanych poniżej.

1.5. Jeżeli Fundusz może zawierać na rzecz Subfunduszu 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 może w imieniu Subfunduszy zawierać umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczpospolitej Polskiej lub w Państwie członkowskim, a także na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczpospolitej Polskiej lub innym Państwie członkowskim oraz na rynku zorganizowanym w państwie należącym do OECD innym niż Rzeczpospolita Polska i Państwo członkowskie, takim jak:

a) Wielka Brytania: London Stock Exchange,
b) Stany Zjednoczone Ameryki: NYSE MKT LLC, NASDAQ (The NASDAQ Stock Market), NYSE (New York Stock Exchange), NYSE Arca, Amex (American Stock Exchange), Chicago Mercantile Exchange (CME) oraz CBOT (Chicago Board of Trade),
c) Australia: Australian Securities Exchange,
d) Kanada: Montreal Exchange,
e) Japonia: Tokyo Stock Exchange, Osaka Securities Exchange,
f) Korea Południowa: Korea Exchange,
g) Meksyk: Mexican Derivatives Exchange,
h) Nowa Zelandia: NZX Limited,
i) Norwegia: Oslo Stock Exchange,
j) Szwajcaria: Berne eXchange BX,
k) Turcja: Borsa Istanbul oraz Turkish Derivatives Exchange,
l) Izrael: Tel Aviv Stock Exchange,
m) Republika Chile: Santiago Stock Exchange,

oraz umowy mające za przedmiot Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne.

Fundusz na rzecz Subfunduszu może zawierać umowy mające za przedmiot następujące rodzaje Instrumentów Pochodnych, w tym Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych, zarówno w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego jak i w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym:

1) kontrakty terminowe, których bazę stanowią indeks giełdowy, papiery wartościowe, stopy procentowe, kursy walut;
2) opcje, których bazę stanowią indeks giełdowy, papiery wartościowe, stopy procentowe, kursy walut;
3) transakcje dotyczące wymiany walut, papierów wartościowych, stóp procentowych, ryzyka kredytowego i indeksów giełdowych.

Zawieranie umów mających za przedmiot instrumenty pochodne w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego, a nie w celu sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu, wpływa na ograniczenie ryzyka związanego z przyjętą polityką inwestycyjną.

Wykorzystanie instrumentów pochodnych w celu sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu wiąże się z ryzykiem wynikającym z możliwości kształtowania się wartości instrumentu bazowego w sposób odmienny od oczekiwań zarządzającego. Ryzyko inwestycyjne związane z wykorzystaniem instrumentów pochodnych w celu sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu będzie porównywalne z ryzykiem występującym w przypadku bezpośredniego nabycia lub zbycia przez Subfundusz odpowiednich papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego w ramach przyjętej polityki inwestycyjnej.

Zawieranie umów mających za przedmiot Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne może powodować ryzyko kontrahenta polegające na tym, że w przypadku, gdy wartość transakcji na danym instrumencie jest korzystna dla Funduszu, występuje prawdopodobieństwo niewywiązania się przez kontrahenta z tej transakcji.

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

Nie udzielono gwarancji wypłaty określonej kwoty z tytułu odkupienia Jednostek Subfunduszu.

2. Opis ryzyka związanego z inwestowaniem w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu, w tym ryzyka 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

2.1.1. Ryzyko rynkowe

Uczestnicy Funduszu winni pamiętać o istniejącym ryzyku gospodarczym, które jest związane z możliwością zahamowania lub obniżenia tempa wzrostu gospodarczego, wzrostem inflacji oraz międzynarodową koniunkturą gospodarczą. Ryzyko rynkowe wiąże się ze zmianami czynników rynkowych, w tym w szczególności koniunktury na rynku papierów wartościowych oraz zmiany stóp procentowych. Zmiany w poziomie rynkowych stóp procentowych, mające miejsce m.in. w następstwie zmian w parametrach makroekonomicznych, mogą powodować istotne zmiany w wartości Jednostek Uczestnictwa.

Subfundusz narażony będzie na ryzyko rynkowe bezpośrednio przez inwestycję w daną kategorie lokat oraz pośrednio przez inwestycje w jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, tytuły uczestnictwa funduszy inwestycyjnych zagranicznych i instytucji wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą.

Ryzyko walutowe

Ryzyko walutowe stanowi podkategorię ryzyka rynkowego. Aktywa Subfunduszu będą narażone na ryzyko walutowe, w przypadku nabycia instrumentów finansowych denominowanych w walucie obcej. Ryzyko walutowe przejawia się potencjalną możliwością spadku rentowności inwestycji dokonywanych w instrumenty notowane na zagranicznych rynkach papierów wartościowych lub denominowanych w walutach obcych, w wyniku aprecjacji waluty krajowej względem waluty obcej. Przy zakupie i sprzedaży walut obcych mogą ponadto występować niekorzystne różnice kursowe, powodujące obniżenie stopy zwrotu z inwestycji dokonywanych przez Subfundusz.

2.1.2. Ryzyko makroekonomiczne

Atrakcyjność inwestycyjna papierów wartościowych i instrumentów finansowych jest uzależniona od wielu parametrów makroekonomicznych, takich jak m.in. tempo wzrostu gospodarczego, poziom inflacji, poziom deficytu budżetowego, poziom deficytu na rachunku bieżącym, poziom bezrobocia, poziom kursów walutowych. Zmiany poszczególnych parametrów makroekonomicznych mogą negatywnie wpływać na atrakcyjność inwestycyjną poszczególnych papierów wartościowych, a tym samym na ich ceny. Może to powodować wahania oraz spadki cen Jednostek Uczestnictwa.

2.1.3. Ryzyko kredytowe

Głównymi czynnikami ryzyka kredytowego są:
- ryzyko niedotrzymania warunków,
- ryzyko obniżenia oceny kredytowej,
- ryzyko kondycji finansowej emitenta
- ryzyko rozpiętości kredytowej.

Ryzyko niedotrzymania warunków, nazywane również ryzykiem niewypłacalności, to ryzyko spadku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu spowodowane niedotrzymaniem warunków kontraktów finansowych przez emitentów instrumentów dłużnych. Polega ono na niespłaceniu przez emitenta w terminie należnej kwoty z tytułu wyemitowanych instrumentów dłużnych (zarówno odsetek jak i kwoty pożyczonego kapitału).

Ryzyko obniżenia oceny kredytowej to ryzyko spadku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu spowodowane obniżeniem ocen kredytowych (ratingów) emitentów lub emisji. Obniżenie oceny kredytowej dla danego emitenta skutkuje wzrostem ryzyka danej inwestycji, co powoduje, że inwestorzy oczekują wyższej stopy zwrotu z tej inwestycji. Wzrost oczekiwanej stopy zwrotu powoduje spadek wartości instrumentów dłużnych.

Ryzyko kondycji finansowej emitenta. Pogorszenie się kondycji finansowej emitentów papierów wartościowych wchodzących w skład lokat Subfunduszu lub obniżenie ratingu dla tych papierów lub emitentów może w efekcie prowadzić do spadku wartości emitowanych przez niego instrumentów dłużnych i tym samym spadków wartości Jednostek Uczestnictwa.

Ryzyko rozpiętości kredytowej to ryzyko spadku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu spowodowane zmianami rozpiętości kredytowej dla emisji. Rozpiętość kredytowa to różnica z oczekiwanej przez inwestorów stopy zwrotu z instrumentów obarczonych ryzykiem a instrumentów, które postrzega się jako wolne od ryzyka (instrumenty dłużne emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa). Inwestycje w papiery dłużne innych emitentów niż Skarb Państwa, czyli np. papiery komercyjne lub obligacje komunalne i korporacyjne wiążą się z wyższym poziomem ryzyka kredytowego, uzależnionym od wiarygodności kredytowej emitenta. Pogorszenie ratingu kredytowego wpływa na wzrost ryzyka danego emitenta i wzrost rozpiętości kredytowej, a tym samym powoduje spadek ceny danego instrumentu dłużnego. 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.

2.1.4. Ryzyko płynności

Ryzyko płynności polega na braku możliwości sprzedaży, zakupu, likwidacji lub zamknięcia pozycji w aktywach Funduszu, przy ograniczonych kosztach i w odpowiednio krótkim czasie, na skutek czego jest zagrożona zdolność Funduszu do zbywania i odkupywania jednostek uczestnictwa. Ma to szczególnie istotne znaczenie w przypadku zaistnienia niekorzystnych zjawisk makroekonomicznych lub dotyczących czynników określających atrakcyjność inwestycyjną lub percepcję ryzyka w stosunku do danego emitenta lub otoczenia, w jakim działa. W związku z powyższym nie można wykluczyć ryzyka niekorzystnego wpływu niedostatecznej płynności lokat Subfunduszu na wartość aktywów netto Subfunduszu. Ryzyko płynności związane jest również z lokowaniem Aktywów Subfunduszu w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą. W przypadku tego rodzaju lokat, wystąpienie okoliczności pozostającej poza kontrolą Towarzystwa lub Funduszu, w postaci zawieszenia odkupywania jednostek uczestnictwa przez inny fundusz inwestycyjny lub odkupywania tytułów uczestnictwa funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą, może skutkować koniecznością zawieszenia odkupywania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu. Poziom ryzyka wystąpienia tego rodzaju okoliczności rośnie proporcjonalnie do wartości udziału lokaty w jednostki uczestnictwa lub tytuły uczestnictwa innego funduszu inwestycyjnego, funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą w całym portfelu inwestycyjnym Subfunduszu. Ryzyko to należy uznać zatem za szczególnie istotne w przypadku tych Subfunduszy, które mogą lokować do 100% wartości Aktywów łącznie w jednostki uczestnictwa lub tytuły uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych, funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą, a także tych Subfunduszy, które mogą lokować powyżej 20% wartości Aktywów w jednostki uczestnictwa jednego funduszu inwestycyjnego lub w tytuły uczestnictwa jednego funduszu zagranicznego lub jednej instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą. Niezależnie od okoliczności przedstawionych powyżej, istnieje również ryzyko, że w przypadku zażądania przez Uczestników odkupienia Jednostek Uczestnictwa o stosunkowo dużym udziale w łącznej liczbie Jednostek Uczestnictwa wyemitowanych w danym momencie, Fundusz będzie w stanie wypłacić środki należne z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa w danym Subfunduszu dopiero po dokonaniu zbycia części aktywów i uzyskaniu środków należnych Subfunduszowi ze zbycia tych aktywów, w tym po uprzednim odkupieniu odpowiedniej ilości jednostek uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych lub tytułów uczestnictwa emitowanych przez fundusze zagraniczne lub przez instytucje wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą, które to odkupienie będzie realizowane na zasadach (w tym w terminach) określonych, odpowiednio, w statucie lub prospekcie informacyjnym innego funduszu inwestycyjnego lub w regulaminie, dokumentach założycielskich lub prospekcie danego funduszu zagranicznego lub w prospekcie, regulaminie, dokumentach założycielskich lub innym właściwym dokumencie dotyczącym danej instytucji wspólnego inwestowania mającej siedzibę za granicą.

2.1.5. Ryzyko międzynarodowe

Tempo wzrostu gospodarczego w danym kraju, poprzez system międzynarodowych powiązań gospodarczych, jest uzależnione od stanu gospodarki światowej, w tym przede wszystkim od sytuacji

gospodarczej Unii Europejskiej oraz Stanów Zjednoczonych. Wspomniane powiązania powodują, iż pogorszenie koniunktury światowej może negatywnie wpływać na kondycję gospodarki danego kraju, a tym samym na kondycję jego podmiotów gospodarczych, a w efekcie na ceny papierów wartościowych emitowanych przez te podmioty. Dodatkowo w przypadku krajów zaliczanych do grupy tzw. emerging markets (m.in. Polska, kraje Europy Środkowo-Wschodniej, szereg krajów Azji) charakterystyczne dla ich rynków finansowych są znaczne wahania poziomu inwestycji kapitału międzynarodowego. Przepływy obcego kapitału mogą nie być związane bezpośrednio z aktualną sytuacją wewnętrzną danego kraju, lecz wynikać z generalnych tendencji dotyczących przepływu kapitału pomiędzy poszczególnymi rynkami czy regionami geograficznymi. Przepływy te poprzez mechanizm popytu i podaży mogą być przyczyną znacznych zmian cen papierów wartościowych, w efekcie mogą powodować wahania oraz spadki cen Jednostek Uczestnictwa

2.1.6. Ryzyko związane z przechowywaniem Aktywów Subfunduszu

Aktywa Subfunduszu, o których mowa w art. 72b ust. 1 i 2 Ustawy o Funduszach oraz w art. 88 ust.1 i ust. 3 Rozporządzenia 231/2013 (dalej: „Aktywa Utrzymywane"), przechowywane są na rachunkach prowadzonych przez Depozytariusza lub podmioty trzecie, którym Depozytariusz powierzył wykonywanie czynności związanych z realizacją funkcji przechowywania Aktywów Utrzymywanych Subfunduszu. Depozytariusz odpowiada wobec Funduszu za utratę Aktywów Utrzymywanych Subfunduszu, w tym za utratę Aktywów Utrzymywanych Subfunduszu przez podmiot, któremu Depozytariusz powierzył wykonywanie czynności w zakresie związanym z realizacją funkcji przechowywania tych aktywów. Przez utratę Aktywów Utrzymywanych Subfunduszu rozumie się przypadki, o których mowa w art. 100 ust. 1 Rozporządzenia 231/2013. W przypadku utraty Aktywów Subfunduszu, Depozytariusz niezwłocznie zwraca Subfunduszowi taki sam instrument finansowy lub takie samo aktywo albo kwotę odpowiadającą wartości utraconego instrumentu finansowego lub aktywa. W przypadku utraty przez Depozytariusza przechowywanych przez niego Aktywów Subfunduszu, Depozytariusz może zwolnić się od odpowiedzialności, jeżeli wykaże, z uwzględnieniem art. 101 Rozporządzenia 231/2013, że utrata instrumentu finansowego stanowiącego Aktywa Subfunduszu nastąpiła z przyczyn od niego niezależnych. Aktywa Subfunduszu, o których mowa w art. 72b ust. 3 Ustawy o Funduszach oraz art. 88 ust. 2 Rozporządzenia 231/2013 („Aktywa Rejestrowane") przechowywane lub rejestrowane są na rachunkach prowadzonych przez podmioty trzecie na podstawie odrębnych umów. Odpowiedzialność za Aktywa Rejestrowane Subfunduszu przez podmioty trzecie regulują postanowienia ww. umów.

Aktywa Subfunduszu są zapisywane na rachunkach i rejestrach odrębnie od aktywów pozostałych Subfunduszy, odrębnie od aktywów Depozytariusza oraz odrębnie od aktywów innych podmiotów trzecich

2.1.7. Ryzyko związane z koncentracją Aktywów lub rynków

Aktywa Subfunduszu będą lokowane przede wszystkim w jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych i specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub innych instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą. Fundusz nie może zagwarantować, że nie dojdzie do pogorszenia koniunktury rynkowej w sektorze tych instrumentów finansowych. W takim wypadku, pogorszenie koniunktury w ramach danego typu instrumentów finansowych może spowodować w odniesieniu do Subfunduszu spadek wartości aktywów netto w stopniu większym niż gdyby Aktywa Subfunduszu były lokowane w instrumenty różnych typów. Negatywny wpływ na wartość Aktywów Subfunduszu mogą wywierać również spadki wartości poszczególnych lokat mających znaczny udział w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu.

2.1.8. Ryzyko kontrpartnerów

Ryzyko związane z możliwością niewywiązania się kontrpartnerów Subfunduszu ze zobowiązań wynikających z zawieranych przez Subfundusz umów. Ryzyko takie występuje w szczególności na rynku międzybankowym, na którym Subfundusz może zawierać transakcje z terminem realizacji znacząco późniejszym od daty zawarcia transakcji.

2.1.9. Ryzyko rozliczenia

Ryzyko rozliczenia związane jest z potencjalnie negatywnymi dla Wartości Aktywów Netto Subfunduszu skutkami opóźnienia lub braku rozliczenia zawartych transakcji mogące powodować wahania oraz spadki wartości Jednostki Uczestnictwa. Opóźnienia te lub brak rozliczenia mogą uniemożliwiać lub utrudniać przeprowadzanie dalszych transakcji. Źródłem ryzyka rozliczenia mogą być między innymi ryzyka operacyjne występujące po stronie m.in. operatorów rynków giełdowych, izb rozliczeniowych i pośredników (domów maklerskich, banków). Oprócz zdarzeń zewnętrznych, ryzyko rozliczenia może być efektem błędnych procedur wewnętrznych, niestosowania się do procedur, działania systemów oraz pracowników, a także niewypłacalności banków i innych pośredników.

2.1.10. Ryzyko prawne

Jednym z najważniejszych elementów prowadzenia działalności gospodarczej jest otoczenie prawne. Niekorzystne zmiany w regulacjach prawnych (m.in. w systemie podatkowym, w systemie obrotu gospodarczego, w systemie obrotu papierami wartościowymi) mogą negatywnie wpływać na emitentów papierów wartościowych oraz na atrakcyjność inwestycyjną instrumentów finansowych, a tym samym na ich ceny. Może to powodować wahania oraz spadki cen Jednostek Uczestnictwa. Należy przy tym podkreślić, że zmiany w systemie prawnym mogą mieć charakter nagłego i znaczącego pogorszenia parametrów gospodarczych, przyczyniając się do gwałtownych ruchów cen papierów wartościowych na giełdzie lub na rynku, na którym są notowane.

2.1.11. Ryzyko nietrafnych decyzji inwestycyjnych

Istnieje możliwość, że podjęte w najlepszej wierze i zgodnie z najlepszą wiedzą decyzje inwestycyjne nie przyniosą oczekiwanych rezultatów i wartość posiadanych instrumentów finansowych, a tym samym Wartość Aktywów Netto Subfunduszu ulegnie zmniejszeniu.

2.1.12. Ryzyko inwestycji w specyficzne sektory

W przypadku gdy Fundusz lokuje Aktywa Subfunduszu w specyficzne sektory gospodarki, Wartość Aktywów Netto Subfunduszu jest ściśle uzależniona od kondycji finansowej danej gałęzi gospodarki oraz postrzegania tej gałęzi przez inwestorów. Pogorszenie się kondycji finansowej danej gałęzi gospodarki, jak również jej negatywny odbiór przez inwestorów, w przypadku w którym Aktywa Subfunduszu będą lokowane w tym sektorze, mogą wywierać negatywny wpływ na wartość Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

2.1.13. Ryzyko niedopuszczenia do obrotu na rynku regulowanym lub rynku zorganizowanym

Ryzyko związane z faktem niedopuszczenia papierów wartościowych nabywanych przez Fundusz w ofercie pierwotnej (na rynku pierwotnym) do notowań na giełdzie (rynku wtórnym). Z reguły emitenci papierów wartościowych oferowanych na rynku pierwotnym w ramach oferty publicznej dążą do tego, aby papiery te były następnie notowane na giełdzie (rynku wtórnym). Może się okazać, że z różnych przyczyn te papiery wartościowe nie znajdą się w obrocie na rynku zorganizowanym (giełdzie), a w związku z tym ich płynność w znaczącym stopniu ulegnie ograniczeniu, z czym mogą się wiązać negatywne konsekwencje (zob. ryzyko płynności).

2.1.14. Ryzyko wyceny

Ryzyko to wynika z faktu stosowania przez Subfundusz do wyceny lokat nienotowanych na Aktywnym Rynku modeli wyceny przynależnych do poszczególnych kategorii lokat (papiery dłużne, akcje, instrumenty pochodne). Może się zdarzyć, że z uwagi na konstrukcję modeli oraz rodzaj zastosowanych do modeli danych wejściowych rzeczywista cena możliwa do osiągnięcia na rynku w przypadku sprzedaży takich papierów wartościowych będzie niższa niż wycena modelowa, co będzie wpływać na spadek wartości Jednostki Uczestnictwa. Ponadto, w związku ze stosowaniem zasady wyceny według efektywnej stopy procentowej dłużnych papierów wartościowych nienotowanych na giełdzie papierów wartościowych lub innym aktywnym rynku pozagiełdowym, w przypadku znaczących zmian cen tych papierów może wystąpić sytuacja, w której ich wycena nie będzie odpowiadać aktualnej wartości rynkowej, co w konsekwencji może wpływać na wartość Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

2.1.15. Ryzyko inwestycji w jednostki oraz tytuły uczestnictwa

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

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

2.1.16. Ryzyko związane z możliwością nabywania przez Subfundusz Instrumentów Pochodnych, w tym Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych

W związku z tym, że Subfundusz, w celu zabezpieczenia poszczególnych składników portfela inwestycyjnego, a także w celu sprawnego zarządzania Subfunduszem, może nabywać Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, z inwestycją w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu wiążą się dodatkowo następujące rodzaje ryzyk:

- w przypadku wszystkich rodzajów Instrumentów Pochodnych: ryzyko zmienności Bazy Instrumentu Pochodnego, ryzyko operacyjne, ryzyko rozliczenia transakcji oraz ryzyko płynności Instrumentów Pochodnych;
- w przypadku Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych: dodatkowo ryzyko kontrahenta.

Ponadto, z zawieraniem umów dotyczących instrumentów pochodnych wiążą się następujące ryzyka:

- w przypadku Instrumentów Pochodnych, w których Instrumentem Bazowym jest stopa procentowa (np. transakcje typu swap, cap/floor, transakcje futures) – ryzyko zmienności stopy procentowej, oraz w przypadku transakcji zawieranych poza rynkiem regulowanym – ryzyko kontrahenta;
- w przypadku Instrumentów Pochodnych, w których Instrumentem Bazowym jest waluta (np. opcje walutowe, transakcje forward, futures i CIRS) – ryzyko kontrahenta (w przypadku transakcji zawieranych poza rynkiem regulowanym) i ryzyko zmiany poziomów kursów walut;
- w przypadku Instrumentów Pochodnych opartych na ryzyku kredytowym emitentów – ryzyko kontrahenta (w przypadku transakcji zawieranych poza rynkiem regulowanym), ryzyko zmienności stopy procentowej oraz tzw. ryzyko zmienności spreadu, tj. ryzyko zmienności stosunku oprocentowania obligacji emitowanych przez państwa do oprocentowania obligacji emitowanych przez podmioty prywatne;
- ryzyko związane z wyborem przez zarządzającego niewłaściwego zabezpieczenia Aktywów Subfunduszu, polegające na niewłaściwym doborze bazy kontraktu, terminu, waluty lub braku dokładnego dopasowania wartości płatności, co może spowodować stratę na zabezpieczonej transakcji;
- ryzyko związane ze stosowaniem Instrumentów Pochodnych opartych na papierach wartościowych i indeksach giełdowych – może to powodować odchylenie zwrotów z Jednostek Uczestnictwa w porównaniu ze stopą zwrotu stopy odniesienia;
- dodać należy, że zabezpieczanie Aktywów Subfunduszu może się odbywać przy użyciu różnych strategii zabezpieczających, które w szczególności mogą się opierać na skorelowaniu aktywa zabezpieczanego oraz aktywa bazowego instrumentu pochodnego. W związku z tym pojawia się ryzyko niewłaściwego

zabezpieczenia, oznaczające, że zyski na instrumencie pochodnym nie zrekompensują strat na aktywie zabezpieczanym.
Powyższe ryzyka związane z zawieraniem przez Fundusz na rachunek Subfunduszu umów mających za przedmiot Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty pochodne mogą wpływać na wahania (w tym spadki) wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

2.1.17. Ryzyko związane z inwestowaniem w fundusze docelowe

W przypadku gdy Subfundusz wykorzystuje inne fundusze (docelowe) jako źródło nabywanych składników lokat, nabywając jednostki takich funduszy, obok ogólnego ryzyka związanego z polityką inwestycyjną tych funduszy, podejmuje również ryzyko wynikające z samej struktury tych funduszy. W rezultacie Subfundusz podlega ryzyku związanemu z: kapitałem funduszy docelowych, z rozliczeniami, z ograniczoną elastycznością, ryzyku zmian warunków bazowych, warunków umowy, polityki inwestycyjnej i innych zasadniczych aspektów funkcjonowania funduszy docelowych, ryzyku kluczowego personelu, a także ryzyku poniesienia kosztów transakcji na poziomie funduszu docelowego z powodu przepływu jednostek i ogólnemu ryzyku związanemu z wynikami funduszu docelowego. Zarządzający funduszami docelowymi działają w sposób niezależny od siebie. W rezultacie wiele funduszy docelowych może podjąć szanse i ryzyka, które ostatecznie bazują na tych samych lub pokrewnych rynkach czy aktywach, przez co z jednej strony szanse i ryzyka funduszu, w ramach którego działają te fundusze docelowe, są skoncentrowane na tych rynkach i aktywach. Z drugiej strony szanse i ryzyka różnych funduszy docelowych mogą się przez to ekonomicznie równoważyć.

2.1.18. Ryzyko stosowanej strategii alokacji Aktywów

Subfundusz stosuje strategię alokacji Aktywów, która zakłada, że do 100 % wartości aktywów Subfunduszu będzie lokowana w jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych i specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub innych instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą. Może to prowadzić do wahań i spadków wartości Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu, w przypadku wahań i spadków jednostek lub tytułów uczestnictwa funduszy docelowych.

2.1.19. Ryzyko inwestycji zagranicznych

Inwestycje na rynkach zagranicznych związane są z ryzykiem walutowym opisanym w pkt 2.1.1 oraz z ryzykiem zmiany sytuacji makroekonomicznej. Sytuacja finansowa emitentów zagranicznych jest w dużym stopniu uzależniona od stanu koniunktury gospodarczej w krajach emitentów. Zmiana koniunktury gospodarczej może negatywnie wpłynąć na rynkową wycenę papierów wartościowych emitentów pochodzących z danego kraju. Inwestycje na rynkach zagranicznych narażone są także na ryzyko polityczne, które może powodować wycofywanie się inwestorów zagranicznych z danego regionu i skutkować spadkiem wartości inwestycji.

2.1.20. Ryzyko operacyjne

Istnieje ryzyko poniesienia przez Subfundusz strat w wyniku nieadekwatnych lub zawodnych procesów wewnętrznych, błędów ludzkich, błędów systemów, a także w wyniku zdarzeń zewnętrznych. W szczególności błędy ludzkie lub błędy systemów mogą spowodować przeprowadzenie nieautoryzowanych transakcji lub uniemożliwić przeprowadzenie transakcji, zawodny proces może przejawiać się błędnym lub opóźnionym rozliczeniem transakcji, a błąd ludzki może przejawiać się przeprowadzeniem nieautoryzowanych transakcji.

2.1.21. Ryzyko wynikające ze strategii zarządzania i szczególnych strategii inwestycyjnych

Wyżej wymienione czynniki ryzyka inwestycyjnego, związane z przyjętą polityką inwestycyjną Subfunduszu, należy rozpatrywać w powiązaniu z realizowaną strategią zarządzania Subfunduszem, w tym ze szczególnymi strategiami inwestycyjnymi. Realizowana przez Zarządzającego strategia zarządzania Subfunduszem może wpływać na wielkość poszczególnych ryzyk. W szczególności dotyczy to takich aspektów strategii inwestycyjnej jak: stosowane specyficzne kryteria doboru poszczególnych składników lokat, stopień dywersyfikacji portfela lokat, stopień koncentracji portfela na poszczególnych składnikach lokat, stopień koncentracji lokat na poszczególnych sektorach geograficznych lub branżowych, czy poziom

podejmowanej ekspozycji na poszczególne czynniki ryzyka inwestycyjnego. Powyższe czynniki mogą w ramach realizowanej strategii zarządzania podlegać modyfikacji w reakcji na zachodzące zmiany uwarunkowań rynkowych. Ze względu na realizowaną politykę inwestycyjną, szczególne znaczenie dla ryzyka związanego z inwestycją w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu ma ryzyko trafności decyzji inwestycyjnych dotyczących doboru poszczególnych składników lokat. W szczególności nietrafne decyzje inwestycyjne mogą obniżyć stopę zwrotu z portfela Subfunduszu, a nawet uniemożliwić wygenerowanie w pewnych okresach dodatniej stopy zwrotu w ujęciu nominalnym. Statut Subfunduszu zezwala na dokonywanie lokat w aktywa zagraniczne na poziomie do 100% wartości Aktywów Subfunduszu oraz w aktywa denominowane w walutach obcych na poziomie do 100% wartości Aktywów Subfunduszu. Z tego względu stopa zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu może wykazywać silną wrażliwość na zmiany koniunktury na rynkach zagranicznych na których dokonywane będą lokaty Subfunduszu oraz na zmiany wartości walut obcych w których dokonywane będą lokaty Subfunduszu.

2.1.22 Ryzyko związane ze zrównoważonym rozwojem

Z uwagi na charakter strategii inwestycyjnej Subfunduszu oraz z uwagi na fakt, że nie jest prawdopodobne, aby ryzyko związane ze zrównoważonym rozwojem miało obecnie istotny wpływ na wyniki Subfunduszu, ryzyko związane ze zrównoważonym rozwojem nie ma obecnie znaczenia dla decyzji inwestycyjnych podejmowanych w ramach zarządzania portfelem Subfunduszu.

2.2. Opis ryzyka związanego z uczestnictwem w Subfunduszu

2.2.1. Ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji

Ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa wynika z braku możliwości przewidzenia przyszłych zmian cen instrumentów finansowych wchodzących w skład portfela Subfunduszu, a tym samym niemożności przewidzenia zmian Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na Jednostkę Uczestnictwa. Stopa zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa jest zależna zarówno od ceny Jednostki Uczestnictwa w dniu nabycia Jednostek Uczestnictwa, a także od ceny Jednostki Uczestnictwa z dnia jej odkupienia. Inwestycje na rynku kapitałowym obarczone są ryzykiem, które może powodować znaczne wahania wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, a tym samym czasowe obniżenie zainwestowanego kapitału. Osiągnięta stopa zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu zależy również od opłat związanych z zakupem lub sprzedażą Jednostek Uczestnictwa oraz od podatków, w przypadku osiągnięcia zysków z inwestycji.

Ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa powiązane jest z horyzontem inwestycyjnym Uczestnika. Wraz ze skróceniem horyzontu inwestycyjnego rośnie ryzyko znaczącego wpływu krótkoterminowych zmian koniunktury rynkowej na osiągniętą stopę zwrotu. Uczestnik powinien brać pod uwagę zakres czasowy inwestycji wskazany w Prospekcie w opisach profilu inwestora dla każdego z Subfunduszy. W przypadku konieczności zakończenia inwestycji przed upływem zaplanowanego horyzontu inwestycyjnego, Uczestnik powinien liczyć się z sytuacją, w której zrealizowana stopa zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu może się znacząco różnić od oczekiwanego zwrotu z inwestycji.

Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia jego celu inwestycyjnego, a także określonej stopy zwrotu z dokonanej przez Uczestnika Subfunduszu inwestycji w Jednostki Uczestnictwa. Jednocześnie dochodowość Subfunduszu jest związana także z właściwym zarządzaniem i podejmowanymi przez zarządzającego decyzjami inwestycyjnymi. Uczestnicy Funduszu powinni wziąć pod uwagę bezpośredni wpływ decyzji inwestycyjnych na rentowność ich inwestycji.

1) Ryzyko związane z zawarciem określonych umów

Specyfika zawieranych umów o obsługę Funduszu i jego Uczestników, w tym umów z Agentem Transferowym, dystrybutorami i przedstawicielami, powoduje możliwość nieprawidłowego wywiązywania się przez te podmioty z podjętych zobowiązań, w szczególności poprzez opóźnienie w przesyłaniu i realizacji zleceń lub błędną realizację zleceń.

Ponadto, Uczestnik powinien brać pod uwagę możliwość wpływu na wartość Jednostki Uczestnictwa umów związanych z zabezpieczeniem inwestycji Subfunduszu, w szczególności umów mających za przedmiot Instrumenty Pochodne lub umów dotyczących Aktywów Subfunduszu. Instrumenty pochodne charakteryzują się bardzo wysoką zmiennością cen. Pośrednio zmienność cen instrumentów pochodnych zależy od zmienności cen instrumentów bazowych. Ta z kolei zależy od wielu czynników związanych z danych instrumentem bazowym. Dodatkowo zmienność ta jest zwiększana przez mechanizm dźwigni finansowej, który polega na tym, że do inwestycji w dany instrument pochodny wymagane jest utrzymywanie zabezpieczenia, które stanowi niewielki procent wartości całej inwestycji. Ryzyko dźwigni finansowej oznacza, że zmiana wartości instrumentu pochodnego jest znacznie większa niż zmiana wartości instrumentu bazowego. To powoduje, że niewielkie wahania cen instrumentów pochodnych mogą mieć wysoki wpływ na stopę zwrotu z zainwestowanych środków. Dla przykładu: jeżeli depozyt zabezpieczający wynosi 5%, to stopień dźwigni finansowej wynosi 1:20 i oznacza to, że 1% zmiany ceny instrumentu pochodnego powoduje zmianę w wysokości około 20% zainwestowanych środków. Mechanizm dźwigni finansowej stwarza wysokie ryzyko utraty całości inwestycji. Zmienność instrumentów z tej grupy może wzrastać dodatkowo w sytuacji niepokoju na rynkach, nagłych zmian stóp procentowych oraz nagłych przepływów kapitału zagranicznego. W wyniku transakcji na instrumentach pochodnych istnieje możliwość zaciągnięcia przez Fundusz zobowiązania finansowego związanego z rozliczeniem kontraktu, a także możliwość zaciągnięcia zobowiązania do faktycznej dostawy lub odbioru określonych instrumentów finansowych. Dlatego z inwestycjami w instrumenty pochodne związane jest ryzyko utraty całości zainwestowanych środków, a w przypadkach niekorzystnych i gwałtownych zmian cen instrumentów pochodnych również konieczność dopłaty dodatkowej kwoty w stosunku do kosztów nabycia instrumentu finansowego celem wypełnienia powstałego zobowiązania. Zobowiązania, o których mowa w niniejszym akapicie są obowiązkami dodatkowymi w stosunku do kosztów nabycia instrumentu finansowego. Inwestycje w instrumenty pochodne wiążą się z koniecznością utrzymywania i uzupełniania zabezpieczenia określonego w szczegółowych opisach danych instrumentów finansowych (np. depozytów zabezpieczających). Z zawieraniem umów dotyczących instrumentów pochodnych wiążą się następujące specyficzne ryzyka:

- ryzyko związane z wyborem przez zarządzającego niewłaściwego zabezpieczenia aktywów portfela, polegające na niewłaściwym doborze bazy kontraktu, terminu, waluty lub braku dokładnego dopasowania wartości płatności, co może spowodować stratę na zabezpieczonej transakcji;
- ryzyko związane ze stosowaniem instrumentów pochodnych opartych na papierach wartościowych i indeksach giełdowych – może to powodować znaczne odchylenie stóp zwrotu Subfunduszu w porównaniu ze stopą zwrotu stopy odniesienia;
- w przypadku instrumentów pochodnych, w których instrumentem bazowym jest waluta (np. opcje walutowe, transakcje futures) – ryzyko zmian kursów walut.

2) Ryzyko związane ze szczególnymi warunkami zawartych przez Subfundusz transakcji

Zawierane przez Fundusz transakcje mogą powodować dodatkowy wzrost ryzyka, które Uczestnik powinien brać pod uwagę ze względu na możliwość wpływu na wartość Jednostki Uczestnictwa transakcji związanych z nabywaniem i zbywaniem aktywów Subfunduszu, w szczególności transakcji wynikających ze specyfiki niektórych umów zawieranych przez Fundusz w tym umów mających za przedmiot prawa pochodne (ryzyko wynikające z kształtowania się wartości instrumentu bazowego w sposób odmienny od oczekiwań zarządzającego), pożyczek papierów wartościowych (ryzyko braku możliwości wywiązania się z umowy pożyczki na warunkach oczekiwanych przez zarządzającego) a także możliwość zawarcia transakcji na warunkach niestandardowych, jak również możliwość opóźnień w ich realizacji bądź rozliczeniu, spowodowanych czynnikami niezależnymi od Towarzystwa.

3) Ryzyko związane z udzielonymi gwarancjami

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

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

Uczestnik powinien brać pod uwagę możliwość wystąpienia następujących zdarzeń, na które nie będzie miał wpływu: otwarcie likwidacji Subfunduszu, otwarcie likwidacji Funduszu, przejęcie zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo, przejęcie zarządzania Funduszem przez spółkę zarządzającą, zmiana Depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz, połączenie Subfunduszu z innym Subfunduszem, zmiana polityki inwestycyjnej Subfunduszu. Towarzystwo jako organ Funduszu jest uprawnione do podejmowania w imieniu Funduszu działań określonych w Statucie Funduszu, przy czym Uczestnik nie ma wpływu na fakt podjęcia bądź niepodjęcia tych działań. Ponadto mogą wystąpić inne okoliczności, na które Uczestnik nie będzie miał wpływu, a które w znaczący sposób mogą wpływać na opłacalność dokonanej inwestycji. Należy również zwrócić uwagę na możliwość wystąpienia innych zdarzeń, na które Uczestnik nie ma wpływu, a które mogą zaistnieć w związku z prowadzoną przez Fundusz i Towarzystwo działalnością.

1) Ryzyko otwarcia likwidacji Funduszu lub Subfunduszu

Fundusz może ulec rozwiązaniu w przypadkach określonych w Ustawie. Nie można zagwarantować, że w wyniku powyższych czynników nie nastąpi rozwiązanie Funduszu, w wyniku czego umarzanie Jednostek Uczestnictwa zostanie wstrzymane do czasu przeprowadzenia likwidacji Funduszu, a koszty likwidacji Funduszu wpłyną na zmniejszenie wartości aktywów netto Funduszu pozostających do podziału między Uczestników Funduszu. W przypadku wystąpienia co najmniej jednej z przesłanek określonych w Statucie, Towarzystwo może również podjąć decyzję o likwidacji Subfunduszu, w wyniku czego umarzanie Jednostek Uczestnictwa zostanie wstrzymane do czasu przeprowadzenia likwidacji Subfunduszu, a koszty likwidacji Subfunduszu wpłyną na zmniejszenie wartości aktywów netto Subfunduszu pozostających do podziału między Uczestników Funduszu.

2) Ryzyko przejęcia zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo funduszy inwestycyjnych

Zgodnie z Ustawą, inne towarzystwo funduszy inwestycyjnych może na podstawie umowy z Towarzystwem przejąć zarządzanie Funduszem. W takim przypadku mogą nastąpić zmiany w zakresie zasad funkcjonowania Funduszu i Subfunduszu, w tym w szczególności celu inwestycyjnego i zasad polityki inwestycyjnej.

3) Ryzyko przejęcia zarządzania Funduszem przez spółkę zarządzającą

Fundusz działa w formie specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego, w związku z czym zgodnie z art. 4 ust. 1a Ustawy nie jest możliwe przekazanie zarządzania Funduszem spółce zarządzającej. Zgodnie z art. 4 ust. 1b Ustawy, Towarzystwo może przekazać zarządzanie Funduszem i prowadzenie jego spraw zarządzającemu z UE prowadzącemu działalność na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

4) Ryzyko zmiany Depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz

Fundusz lub Depozytariusz mogą rozwiązać umowę o wykonywanie funkcji depozytariusza za wypowiedzeniem, w terminie nie krótszym niż 6 miesięcy. Zmiana Depozytariusza wymaga zgody Komisji. Jeżeli Depozytariusz nie wykonuje obowiązków określonych w umowie albo wykonuje je nienależycie, Fundusz wypowiada umowę i niezwłocznie zawiadamia o tym Komisję. Komisja może nakazać Funduszowi zmianę Depozytariusza. W tych przypadkach wypowiedzenie umowy 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 Funduszu, w szczególności Agenta Transferowego. Uczestnik nie ma wpływu na decyzję Towarzystwa o zmianie Depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz.

5) Ryzyko połączenia Subfunduszu z innym Subfunduszem

Za zgodą Komisji może nastąpić połączenie dwóch Subfunduszy. Połączenie następuje przez przeniesienie majątku Subfunduszu przejmowanego do Subfunduszu przejmującego oraz przydzielenie Uczestnikom Funduszu Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu przejmującego w zamian za Jednostki Uczestnictwa

Subfunduszu przejmowanego. Uczestnik nie ma wpływu na decyzję Towarzystwa o połączeniu Subfunduszy.

6) Ryzyko przekształcenia specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego w fundusz inwestycyjny otwarty

Towarzystwo ma prawo podjąć decyzję o przekształceniu Funduszu w fundusz inwestycyjny otwarty. Przekształcenie wymaga zmiany statutu Funduszu, co następuje bez zgody Uczestników Funduszu.

7) Ryzyko zmiany polityki inwestycyjnej Subfunduszu

Towarzystwo może podjąć decyzję o zmianie Statutu, w tym także w zakresie zasad polityki inwestycyjnej Subfunduszu. Nie można wykluczyć przypadku, w którym polityka inwestycyjna Subfunduszu ulegnie zmianie w sposób odbiegający od oczekiwań Uczestników. Uczestnik nie ma wpływu na decyzję Towarzystwa o zmianie polityki inwestycyjnej Funduszu. Zmiany w zakresie polityki inwestycyjnej Subfunduszu mogą skutkować zmianą profilu ryzyka Subfunduszu oraz mieć wpływ na wahania oraz spadki wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

2.2.3. Ryzyko niewypłacalności gwaranta

Fundusz nie jest funduszem gwarantowanym. Żaden podmiot nie gwarantuje wypłaty określonej kwoty z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa przez Fundusz.

2.2.4. Ryzyko inflacji

Realna stopa zwrotu z inwestycji zależy od wysokości stopy inflacji, która pomniejsza nominalną stopę zwrotu z zainwestowanego kapitału. Wzrost inflacji może, więc spowodować spadek realnej stopy zwrotu z posiadanych w portfelu Subfunduszu Aktywów. Może się również bezpośrednio przyczynić do spadku wartości instrumentów dłużnych, w tym w szczególności instrumentów o oprocentowaniu stałym. Wysokość inflacji ma również bezpośredni wpływ na wartość realnej stopy zwrotu zrealizowanej przez Uczestnika na inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu. Ryzyko zmian stopy inflacji powoduje, że zrealizowana realna stopa zwrotu z inwestycji może być inna od zakładanej w momencie dokonywania inwestycji. W związku z faktem, że w okresie między zbyciem a odkupieniem Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu może wystąpić inflacja, może dojść do sytuacji, w której zmiana wartości Jednostki Uczestnictwa w okresie inwestycji nie skompensuje stopy inflacji.

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

Zmiany w regulacjach prawnych mogą wpłynąć na zmianę wartości składników Aktywów Subfunduszu. Niekorzystne zmiany w regulacjach prawnych (m.in. w systemie podatkowym, w systemie obrotu gospodarczego, w systemie obrotu papierami wartościowymi) mogą negatywnie wpływać na atrakcyjność inwestycyjną instrumentów finansowych, w tym dłużnych papierów wartościowych oraz akcji, a tym samym na ich ceny, co może mieć bezpośrednie oddziaływanie na wahania (w tym spadek) wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu. Zmiany obowiązującego prawa, szczególnie w zakresie podatków, ceł, działalności gospodarczej oraz udzielanych koncesji i zezwoleń mogą istotnie wpływać na ceny instrumentów finansowych, jak również mieć wpływ na kondycję finansową emitentów, co może negatywnie wpływać na wartość Aktywów Subfunduszu. Należy zwrócić uwagę, że zmiany w systemie prawnym mogą mieć charakter nagłego i znaczącego pogorszenia parametrów gospodarczych przyczyniając się do gwałtownych ruchów cen instrumentów finansowych na rynku. Ponadto, w związku z tym, że działalność inwestycyjna jest przedmiotem regulacji prawnych, zmiana zasad opodatkowania dochodów lub zasad dostępu do poszczególnych instrumentów finansowych oraz rynków mogą mieć bezpośredni wpływ na osiągane przez Subfundusz stopy zwrotu. Dodatkowo, należy podkreślić, że zmiany w systemie prawnym, w tym w systemie obrotu gospodarczego oraz w systemie podatkowym mogą niekorzystnie wpływać na inwestycje Uczestników Funduszu. W takim wypadku Uczestnik Funduszu narażony jest na możliwość ponoszenia dodatkowych obciążeń, które w sposób znaczący mogą negatywnie wpływać na realizowane przez Uczestnika Funduszu stopy zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu.

2.2.6. Ryzyko operacyjne

Istnieje ryzyko poniesienia przez Uczestnika strat w wyniku nieadekwatnych lub zawodnych procesów wewnętrznych, błędów ludzkich, błędów systemów, a także w wyniku zdarzeń zewnętrznych. W szczególności błędy ludzkie i błędy systemów mogą spowodować opóźnienia rozliczenia transakcji dokonywanych przez Uczestników. Istnieje ryzyko dokonania błędnej wyceny wartości aktywów netto na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu oraz ryzyko dokonania tej wyceny z opóźnieniem albo przekazania z opóźnieniem środków z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa.

3. Określenie profilu inwestora, z uwzględnieniem zakresu czasowego inwestycji oraz poziomu ryzyka inwestycyjnego związanego z przyjętą polityką inwestycyjną Subfunduszu

Subfundusz przeznaczony jest dla inwestorów zainteresowanych lokowaniem swych środków na krajowym, a także w istotnej części na międzynarodowych rynkach finansowych, akceptujących ryzyko koncentracji lokat w jednostki oraz tytuły uczestnictwa funduszy inwestycyjnych oraz innych instytucji wspólnego inwestowania, a także zarówno ryzyko polityki inwestycyjnej Subfunduszu jak i funduszy lub innych instytucji wspólnego inwestowania, w których jednostki lub tytuły uczestnictwa są lokowane aktywa Subfunduszu.

Rekomendowany okres inwestowania w Subfunduszu wynosi co najmniej 5 lat.

4. Wysokość opłat i prowizji związanych z uczestnictwem w Subfunduszu, sposobie ich naliczania i pobierania oraz kosztów obciążających Subfundusz

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

Rodzaje, maksymalną wysokość, sposób kalkulacji i naliczania kosztów obciążających Subfundusz a także wysokość Wynagrodzenia Towarzystwa oraz terminy, w których najwcześniej może nastąpić pokrycie poszczególnych rodzajów kosztów określone zostały w art. 131 oraz art. 132 Statutu.

4.2. Wskazanie wartości Współczynnika Kosztów Całkowitych (WKC) wraz z informacją, że odzwierciedla on udział kosztów niezwiązanych bezpośrednio z działalnością inwestycyjną Funduszu na rzecz Subfunduszu w średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu za dany rok, a także wskazanie kategorii kosztów Subfunduszu niewłączonych do wskaźnika WKC, w tym opłat transakcyjnych

Nie ma zastosowania. Współczynnik Kosztów Całkowitych oraz pozostałe informacje z nim związane zostaną zamieszczone po zakończeniu przez Subfundusz pełnego roku obrotowego.

4.3. Wskazanie opłat manipulacyjnych z tytułu zbycia lub odkupienia Jednostek Uczestnictwa oraz innych opłat uiszczanych bezpośrednio przez uczestnika

Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za otwarcie Subrejestru Jednostek Uczestnictwa kategorii A, B, C, D i E wynosi 1000 zł.

Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za zbywanie Jednostek Uczestnictwa:

1) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A, B i E wynosi: 5%,

2) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii C i D wynosi: 3%.

Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa:

1) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A, B i E wynosi: 5%,

2) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii C i D wynosi: 3%.

Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za zamianę lub konwersję Jednostek Uczestnictwa, która może być pobierana oprócz Opłaty Wyrównawczej, wynosi 3% dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A, B, C, D i E.

Sposób pobierania i obliczania wysokości Opłaty Wyrównawczej pobieranej w przypadku zamiany lub konwersji Jednostek Uczestnictwa kategorii A, B, C, D i E określone są w pkt. 6.3. oraz 6.5. rozdziału III. Prospektu.

Opłata Wyrównawcza dotycząca Produktu Specjalnego pobierana jest w razie niewywiązania się przez Uczestnika Produkty Specjalnego z jego obowiązków wynikających z uczestnictwa w Produkcie Specjalnym i nie może przekraczać wartości wyższej z: sumy wartości zniżek w opłatach, o których mowa w art. 21 Statutu oraz wartości świadczeń na rzecz Uczestnika, o którym mowa w art. 14 Statutu, odpowiednio udzielonych lub wypłaconych Uczestnikowi Produktu Specjalnego w związku z jego uczestnictwem w Produkcie Specjalnym lub 5% środków wypłacanych Uczestnikowi Funduszu.

Sposób pobierania i obliczania wysokości Opłaty Wyrównawczej dotyczącej Produktu Specjalnego określone są w pkt. 6.7 rozdziału III. Prospektu oraz w art. 23 Statutu.

Informacja o wysokości opłat manipulacyjnych za zbywanie, odkupywanie, konwersję oraz zamianę Jednostek Uczestnictwa kategorii A, B, C, D i E, Opłaty Wyrównawczej oraz Opłaty Wyrównawczej dotyczącej Produktu Specjalnego udostępniana jest przez Towarzystwo w Tabelach Opłat, które są udostępniane na stronie internetowej Towarzystwa: www.VIGCQ-TFI.pl oraz we wszystkich punktach zbywania Jednostek Uczestnictwa.

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

Towarzystwo pobiera za zarządzanie Subfunduszem wynagrodzenie stałe oraz wynagrodzenie zmienne.

Towarzystwo za zarządzanie Subfunduszem pobiera Wynagrodzenie składające się z części zmiennej, uzależnionej od wyników zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu, w maksymalnej wysokości 20% wzrostu Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa ponad stopę odniesienia, równą stałej wartości 5% w skali roku dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A, B, C, D i E, z zastrzeżeniem warunków określonych poniżej.

Część zmienna wynagrodzenia Towarzystwa naliczana jest w każdym Dniu Wyceny w maksymalnej wysokości 20% wzrostu Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa ponad stopę odniesienia równą stałej wartości 5% w skali roku, pod warunkiem, że po naliczeniu rezerwy na wynagrodzenie zmienne średnioroczna stopa zwrotu Subfunduszu w Okresie Porównawczym jest nieujemna. W przypadku gdy naliczenie rezerwy na wynagrodzenie zmienne spowodowałoby obniżenie średniorocznej stopy zwrotu Subfunduszu w Okresie Porównawczym do wartości ujemnej, rezerwa na wynagrodzenie zmienne jest naliczana w takiej wysokości, aby wartość średniorocznej stopy zwrotu wynosiła zero, tj. nie była ujemna. W przypadku odkupienia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, kwota naliczonego wynagrodzenia zmiennego, naliczona proporcjonalnie w stosunku do udziału odkupywanych Jednostek w Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, jest niezwłocznie uznawana jako należna dla Towarzystwa na koniec okresu rozliczeniowego.

Rezerwę na część zmienną wynagrodzenia Towarzystwa w danym dniu, zgodnie z zasadami określonymi powyżej, tworzy się według następującego algorytmu:

RZ(d) = max {0; 20% * [WANJU(d_pRZ) – WANJU(0) * (1+0,05)] * LJU(d)} dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A, B, C, D i E, pod warunkiem, że:

$\hat{E} \geqslant 0$, gdzie:

$\hat{E}$= {WANJU(d)/ WANJU(-y)}^(1/y)-1

Jeżeli $\hat{E} < 0$, to rezerwę na wynagrodzenie zmienne oblicza się w następujący sposób:

RZ(d) = max {0; [WANJU(d_pRZ) – WANJU(-y)] * LJU(d)} dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A, B, C, D i E

gdzie:
RZ(d) – rezerwa na część zmienną wynagrodzenia Towarzystwa w bieżącym Dniu Wyceny, WANJU(d_pRZ) – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa w bieżącym Dniu Wyceny, przed naliczeniem rezerwy na wynagrodzenie zmienne,
WANJU(d) - Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa w bieżącym Dniu Wyceny po naliczeniu maksymalnej rezerwy na część zmienną wynagrodzenia Towarzystwa,
WANJU(0) – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa w ostatnim Dniu Wyceny w poprzednim roku kalendarzowym, z zastrzeżeniem, że w pierwszym roku działalności Subfunduszu, jako wartość WANJU(0) przyjmuje się 100zł,
WANJU(-y) – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa w pierwszym Dniu Wyceny Okresu Porównawczego obowiązującego na dzień, na który naliczana jest rezerwa,
y – długość Okresu Porównawczego wyrażona w latach,
LJU(d) – liczba Jednostek Uczestnictwa w Dniu Wyceny,
Ê – średnioroczna stopa zwrotu z Subfunduszu osiągnięta w Okresie Porównawczym.

Część zmienna wynagrodzenia Towarzystwa wypłacana jest raz w roku kalendarzowym, w terminie nie dłuższym niż do piętnastego dnia miesiąca od końca danego roku i jest ona równa wysokości rezerwy w ostatnim Dniu Wyceny roku kalendarzowego.

Towarzystwo ma prawo zmienić wysokość obowiązującej w następnym roku kalendarzowym stawki wynagrodzenia zmiennego uzależnionego od wyników zarządzania Subfunduszem, o której mowa w art. 132 ust. 1 pkt 2 Statutu, przed rozpoczęciem tego roku, z tym zastrzeżeniem, że stawka ta nie może być wyższa niż 20%. W pierwszym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu, stawka wynagrodzenia zmiennego przyjmuje wartość 20% .

Aktualne stawki wynagrodzenia stałego i zmiennego za zarządzanie dla Subfunduszu ustalane są decyzją Zarządu Towarzystwa, w drodze uchwały.

W poniżej tabeli przedstawiono przykłady sposobu obliczania wynagrodzenia zmiennego w różnych scenariuszach stóp zwrotu Subfunduszu.

Założenia:
1) łączna zainwestowana kwota przez inwestora: 1 000 zł;
2) w przypadku scenariusza umiarkowanego oraz korzystanego – średnioroczna stopa zwrotu Subfunduszu w Okresie Porównawczym, po naliczeniu rezerwy na wynagrodzenie zmienne, jest nieujemna;
3) tabela ma na celu przedstawienie sposobu obliczania opłaty za wyniki, aby inwestorzy mogli lepiej zrozumieć model opłaty za wyniki. W związku z powyższym, przyjęte stopy zwrotu Subfunduszu nie uwzględniają kosztów funkcjonowania Subfunduszu;
4) przez stopę zwrotu w danym roku należy rozumieć wyrażony w procentach wzrost lub spadek Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu w danym roku;
5) przez okres inwestycji dla danego roku należy rozumieć okres od 1 stycznia do 31 grudnia.

	Okres inwestycji	**1 rok**	**2 lata**	**3 lata**
Scenariusz niekorzystny	Stopa zwrotu w danym roku	-4,0%	-4,0%	-4,0%
	Skumulowana stopa zwrotu w danym roku	-4,0%	-7,8%	-11,5%
	Wartość inwestycji przed pobraniem opłaty za wyniki	960,00	921,60	884,74
	Wysokość pobranej opłaty za wyniki	-	-	-
	Wartość inwestycji po pobraniu opłaty za wyniki	960,00	921,60	884,74

	Skumulowana stopa zwrotu w danym roku po pobraniu opłaty za wynik	-4,0%	-7,8%	-11,5%
Scenariusz umiarkowany	Stopa zwrotu w danym roku	5,0%	5,0%	5,0%
	Skumulowana stopa zwrotu w danym roku	5,0%	10,3%	15,8%
	Wartość inwestycji przed pobraniem opłaty za wyniki	1 050,00	1 102,50	1 157,63
	Wysokość pobranej opłaty za wyniki	-	-	-
	Wartość inwestycji po pobraniu opłaty za wyniki	1 050,00	1 102,50	1 157,63
	Skumulowana stopa zwrotu w danym roku po pobraniu opłaty za wynik	5,0%	10,3%	15,8%
Scenariusz korzystny	Stopa zwrotu w danym roku	10,0%	10,0%	10,0%
	Skumulowana stopa zwrotu w danym roku	10,0%	21,0%	33,1%
	Wartość inwestycji przed pobraniem opłaty za wyniki	1 100,00	1 199,00	1 306,91
	Wysokość pobranej opłaty za wyniki	10,00	10,90	11,88
	Wartość inwestycji po pobraniu opłaty za wyniki	1 090,00	1 188,10	1 295,03
	Skumulowana stopa zwrotu w danym roku po pobraniu opłaty za wynik	9,0%	18,8%	29,5%

4.5. Maksymalna wysokość wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem

Towarzystwo za zarządzanie Funduszem pobiera wynagrodzenie stałe obciążające Aktywa Subfunduszu liczone odrębnie dla każdej kategorii Jednostek Uczestnictwa.

Maksymalna stawka wynagrodzenia stałego za zarządzanie Subfunduszem, wynosi:
1) 2,0% dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A,
2) 1,75% dla Jednostek Uczestnictwa kategorii B,
3) 1,45% dla Jednostek Uczestnictwa kategorii C,
4) 1,70% dla Jednostek Uczestnictwa kategorii D,
5) 1,70% dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E

w skali roku liczonego jako 365, lub 366 dni w przypadku, gdy rok kalendarzowy liczy 366 dni, od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym roku.

Towarzystwo może pobierać wynagrodzenie stałe od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu według stawki niższej, niż maksymalna stawka.

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

Koszty działalności Subfunduszu rozdzielane są pomiędzy Subfundusz a Towarzystwo na podstawie postanowień Statutu.

Dodatkowo Fundusz może zawierać umowy z podmiotami prowadzącymi działalność maklerską, które mogą zawierać ogólne klauzule o nieodpłatnym przekazywaniu przez taki podmiot analiz lub rekomendacji dotyczących instrumentów finansowych. Raporty takie są oferowane w ramach standardowej oferty dedykowanej klientom korporacyjnym. Brak jest wpływu otrzymywanych świadczeń na wysokość opłat i kosztów ponoszonych przez Fundusz. Świadczenia takie nie mają również wpływu na wysokość wynagrodzenia za zarządzanie Funduszem w części obciążającej Aktywa Subfunduszu.

5. Podstawowe dane finansowe Subfunduszu w ujęciu historycznym

5.1. Wartość aktywów netto Subfunduszu na koniec ostatniego roku obrotowego

Nie dotyczy – na dzień sporządzenia Prospektu dane są niedostępne.

5.2. Wielkość średniej stopy zwrotu z inwestycji w jednostki uczestnictwa Subfunduszu za ostatnie 2, 3, 5 i 10 lat.

Nie dotyczy – na dzień sporządzenia Prospektu dane są niedostępne.

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

Subfundusz nie posiada wzorca (benchmark) służącego do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu.

5.4. Informacja o średnich stopach zwrotu oraz rocznych stopach zwrotu z przyjętego przez Subfundusz wzorca za ostatnie 2, 3, 5 i 10 lat

Nie dotyczy – na dzień sporządzenia Prospektu dane są niedostępne.

5.5. Zastrzeżenie, że indywidualna stopa zwrotu Uczestnika z inwestycji jest uzależniona od wartości Jednostki Uczestnictwa w momencie jej zbycia i odkupienia przez Fundusz na rzecz Subfunduszu oraz wysokości pobranych opłat manipulacyjnych oraz że wyniki osiągnięte przez Subfundusz w przeszłości nie gwarantują uzyskania podobnych w przyszłości

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 i podatków. Wyniki historyczne nie gwarantują uzyskania podobnych wyników w przyszłości.

ROZDZIAŁ III.10 SUBFUNDUSZ VIG / C-QUADRAT STRATEGIA RYNKÓW AKCJI

1. 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 dąży do realizacji celu inwestycyjnego przede wszystkim poprzez dokonywanie lokat środków głównie w jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych i specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub innych instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą, które umożliwiają bezpośrednią lub pośrednią ekspozycję na rynki Instrumentów Udziałowych.

Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane wyłącznie w:

1) papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski,
2) papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w Państwie członkowskim, a także na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub innym Państwie członkowskim,
3) papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego dopuszczone do obrotu na rynku zorganizowanym w państwie OECD innym niż Rzeczpospolita Polska i Państwo członkowskie takim jak:
   a) Wielka Brytania: London Stock Exchange,
   b) Stany Zjednoczone Ameryki: NYSE MKT LLC, NASDAQ (The NASDAQ Stock Market), NYSE (New York Stock Exchange), NYSE Arca, Amex (American Stock Exchange),
   c) Australia: Australian Securities Exchange,
   d) Kanada: Toronto Stock Exchange, Canadian National Stock Exchange,
   e) Japonia: Tokyo Stock Exchange, Nagoya Stock Exchange,
   f) Korea Południowa: Korea Exchange,
   g) Meksyk: Mexican Stock Exchange,
   h) Nowa Zelandia: NZX Limited,
   i) Norwegia: Oslo Stock Exchange,
   j) Szwajcaria: Berne eXchange BX, SIX Swiss Exchange,
   k) Turcja: Borsa Istanbul,
   l) Izrael: Tel Aviv Stock Exchange,
   m) Republika Chile: Santiago Stock Exchange.
4) papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego będące przedmiotem oferty publicznej, jeżeli warunki emisji lub pierwszej oferty publicznej zakładają złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu, na rynku o którym mowa w pkt 2) lub 3), oraz gdy dopuszczenie do tego obrotu jest zapewnione w okresie nie dłuższym niż rok od dnia, w którym po raz pierwszy nastąpi zaoferowanie tych papierów lub instrumentów,
5) depozyty w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, o terminie zapadalności nie dłuższym niż rok płatne na żądanie lub które można wycofać przed terminem zapadalności oraz za zgodą Komisji depozyty w bankach zagranicznych pod warunkiem, że bank ten podlega nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym w zakresie co najmniej takim, jak określony w prawie wspólnotowym,
6) Instrumenty Rynku Pieniężnego inne niż określone w punktach powyższych, jeżeli instrumenty te lub ich emitent podlegają regulacjom mającym na celu ochronę inwestorów i oszczędności oraz są:
   a) emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostkę samorządu terytorialnego, właściwe centralne, regionalne lub lokalne władze publiczne Państwa członkowskiego, albo przez bank centralny Państwa członkowskiego, Europejski Bank Centralny, Unię Europejską lub Europejski Bank Inwestycyjny, państwo inne niż Państwo członkowskie, albo, w przypadku państwa federalnego, przez jednego z członków federacji, albo przez organizację międzynarodową, do której należy co najmniej jedno Państwo członkowskie lub

b) emitowane, poręczone lub gwarantowane przez podmiot podlegający nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym, zgodnie z kryteriami określonymi prawem wspólnotowym, albo przez podmiot podlegający i stosujący się do zasad, które są co najmniej tak rygorystyczne, jak określone prawem wspólnotowym, lub
c) emitowane przez podmiot, którego papiery wartościowe są w obrocie na rynku regulowanym, o którym mowa w pkt. 2),

7) papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, inne niż określone w punktach powyższych.

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

jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych i specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub innych instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą, które umożliwiają bezpośrednią lub pośrednią ekspozycję na rynki Instrumentów Udziałowych – od 50% do 100% wartości Aktywów Subfunduszu;

1) Instrumenty Rynku Pieniężnego i Dłużne Papiery Wartościowe – od 0% do 30% wartości Aktywów Subfunduszu;
2) Instrumenty Udziałowe – od 0% do 50% wartości Aktywów Subfunduszu;
3) depozyty w jednym banku krajowym, banku zagranicznym lub instytucji kredytowej nie mogą stanowić więcej niż 20% wartości Aktywów Subfunduszu;
4) do 100% wartości Aktywów Subfunduszu mogą stanowić aktywa zagraniczne;
5) do 100% wartości Aktywów Subfunduszu mogą stanowić aktywa denominowane w walutach obcych.

Z zastrzeżeniem pkt. 1) – 6) powyżej, Fundusz może inwestować Aktywa Subfunduszu w inne instrumenty finansowe dozwolone przepisami prawa i postanowieniami Statutu.

Fundusz dokonując lokat Aktywów Subfunduszu może nabywać jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo.

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

1.2. Opis kryteriów doboru lokat do portfela inwestycyjnego Subfunduszu

Fundusz będzie dokonywał doboru lokat Subfunduszu kierując się zasadą maksymalizacji wartości Aktywów tego Subfunduszu.

Podstawowymi kryteriami doboru lokat Subfunduszu oraz Instrumentów Pochodnych są:

1) w przypadku Instrumentów Udziałowych:
   a) ryzyko działalności emitenta, zarówno na poziomie makroekonomicznym, jak i specyficznym dla danego emitenta,
   b) prognozowane perspektywy wzrostu wyników finansowych emitenta,
   c) prognozowany wzrost wyceny rynkowej papieru wartościowego w ujęciu nominalnym,
   d) prognozowana stopa zwrotu z papieru wartościowego w ujęciu relatywnym, tj. w porównaniu z innymi podobnymi papierami lub w porównaniu do stopy zwrotu z indeksu giełdowego stanowiącego indeks służący do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa danego Subfunduszu;
   e) dodatkowo, w przypadku praw poboru – poza lit. a) do lit d) – także relacja ceny prawa poboru do wartości teoretycznej prawa poboru wynikającej z aktualnej ceny akcji danej spółki;
2) w przypadku Instrumentów Dłużnych:
   a) rentowność do wykupu lub oprocentowanie danego instrumentu,
   b) prognozowane zmiany poziomu rynkowych stóp procentowych,
   c) prognozowane zmiany kształtu krzywej dochodowości,
   d) stosunek oczekiwanej stopy zwrotu do ryzyka inwestycyjnego związanego z danym papierem wartościowym lub Instrumentem Rynku Pieniężnego,
   e) wysokość premii za ryzyko inwestycyjne w porównaniu do stawek kształtujących się na rynku,
   f) wpływ na średni okres do wykupu całego portfela inwestycyjnego,

g) dodatkowo – w przypadku papierów dłużnych innych niż emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski – poza kryteriami określonymi wyżej – także wiarygodność kredytowa emitenta;
h) dodatkowo w przypadku obligacji zamiennych na akcje – poza wskazanymi powyżej – także warunki zamiany obligacji na akcje;

3) w przypadku jednostek uczestnictwa i tytułów uczestnictwa funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania:
   a) możliwość efektywniejszej dywersyfikacji lokat Subfunduszu,
   b) możliwość efektywniejszej realizacji celu inwestycyjnego Subfunduszu,
   c) adekwatność polityki inwestycyjnej funduszu inwestycyjnego otwartego lub specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego, funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania do polityki inwestycyjnej Subfunduszu,
   d) kształtowanie się historycznych stóp zwrotu;
4) w przypadku depozytów:
   a) poziom oprocentowania depozytów, również w porównaniu do stawek kształtujących się na rynku,
   b) wiarygodność banku;
5) w przypadku zawierania umów mających za przedmiot Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne:
   a) zgodność ze strategią i celem inwestycyjnym Subfunduszu,
   b) adekwatność, rozumiana jako zgodność instrumentów bazowych z polityką inwestycyjną Subfunduszu,
   c) efektywność, rozumiana jako zgodność zmiany wartości Instrumentu Pochodnego z oczekiwaną zmianą wartości instrumentu bazowego,
   d) płynność, rozumiana jako istnienie wolumenu obrotu danym Instrumentem Pochodnym znacznie przewyższającego wielkość transakcji,
   e) koszt, rozumiany jako koszty ponoszone w celu nabycia Instrumentu Pochodnego, w relacji do kosztów ponoszonych w celu nabycia instrumentu bazowego,
   f) koszty transakcyjne i rozliczeniowe;
6) w przypadku pozostałych instrumentów finansowych, niewymienionych w pkt. 1) –5) powyżej:
   a) możliwość efektywniejszej dywersyfikacji lokat Subfunduszu,
   b) możliwość efektywniejszej realizacji celu inwestycyjnego Subfunduszu,
   c) stosunek oczekiwanej stopy zwrotu do ryzyka inwestycyjnego związanego z danym instrumentem finansowym.

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.

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

Z uwagi na docelowy skład portfela inwestycyjnego Subfunduszu wynikający z jego specyfiki, Wartość Aktywów Netto portfela inwestycyjnego Subfunduszu powinna charakteryzować się dużą zmiennością.

Duży poziom zmienności wartości aktywów netto portfela inwestycyjnego Subfunduszu może być spowodowany w szczególności pozytywnym bądź negatywnym wpływem zmian rynkowych stóp procentowych, wpływem ryzyka kredytowego, zmianami cen na rynkach akcji oraz zmianami notowań cen jednostek uczestnictwa oraz tytułów uczestnictwa funduszy lub innych instytucji wspólnego inwestowania na wartość dokonanych przez Subfundusz lokat oraz występowaniem czynników ryzyka opisanych poniżej.

1.5. Jeżeli Fundusz może zawierać na rzecz Subfunduszu 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 może w imieniu Subfunduszy zawierać umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczpospolitej Polskiej lub w Państwie członkowskim, a także na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczpospolitej Polskiej lub innym Państwie członkowskim oraz na rynku zorganizowanym w państwie należącym do OECD innym niż Rzeczpospolita Polska i Państwo członkowskie, takim jak:

a) Wielka Brytania: London Stock Exchange,
b) Stany Zjednoczone Ameryki: NYSE MKT LLC, NASDAQ (The NASDAQ Stock Market), NYSE (New York Stock Exchange), NYSE Arca, Amex (American Stock Exchange), Chicago Mercantile Exchange (CME) oraz CBOT (Chicago Board of Trade),
c) Australia: Australian Securities Exchange,
d) Kanada: Montreal Exchange,
e) Japonia: Tokyo Stock Exchange, Osaka Securities Exchange,
f) Korea Południowa: Korea Exchange,
g) Meksyk: Mexican Derivatives Exchange,
h) Nowa Zelandia: NZX Limited,
i) Norwegia: Oslo Stock Exchange,
j) Szwajcaria: Berne eXchange BX,
k) Turcja: Borsa Istanbul oraz Turkish Derivatives Exchange,
l) Izrael: Tel Aviv Stock Exchange,
m) Republika Chile: Santiago Stock Exchange,

oraz umowy mające za przedmiot Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne.

Fundusz na rzecz Subfunduszu może zawierać umowy mające za przedmiot następujące rodzaje Instrumentów Pochodnych, w tym Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych, zarówno w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego jak i w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym:

1) kontrakty terminowe, których bazę stanowią indeks giełdowy, papiery wartościowe, stopy procentowe, kursy walut;
2) opcje, których bazę stanowią indeks giełdowy, papiery wartościowe, stopy procentowe, kursy walut;
3) transakcje dotyczące wymiany walut, papierów wartościowych, stóp procentowych, ryzyka kredytowego i indeksów giełdowych.

Zawieranie umów mających za przedmiot instrumenty pochodne w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego, a nie w celu sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu, wpływa na ograniczenie ryzyka związanego z przyjętą polityką inwestycyjną.

Wykorzystanie instrumentów pochodnych w celu sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu wiąże się z ryzykiem wynikającym z możliwości kształtowania się wartości instrumentu bazowego w sposób odmienny od oczekiwań zarządzającego. Ryzyko inwestycyjne związane z wykorzystaniem instrumentów pochodnych w celu sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu będzie porównywalne z ryzykiem występującym w przypadku bezpośredniego nabycia lub zbycia przez Subfundusz odpowiednich papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego w ramach przyjętej polityki inwestycyjnej.

Zawieranie umów mających za przedmiot Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne może powodować ryzyko kontrahenta polegające na tym, że w przypadku, gdy wartość transakcji na danym instrumencie jest korzystna dla Funduszu, występuje prawdopodobieństwo niewywiązania się przez kontrahenta z tej transakcji.

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

Nie udzielono gwarancji wypłaty określonej kwoty z tytułu odkupienia Jednostek Subfunduszu.

2. Opis ryzyka związanego z inwestowaniem w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu, w tym ryzyka 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

2.1.1. Ryzyko rynkowe

Uczestnicy Funduszu winni pamiętać o istniejącym ryzyku gospodarczym, które jest związane z możliwością zahamowania lub obniżenia tempa wzrostu gospodarczego, wzrostem inflacji oraz międzynarodową koniunkturą gospodarczą. Ryzyko rynkowe wiąże się ze zmianami czynników rynkowych, w tym w szczególności koniunktury na rynku papierów wartościowych oraz zmiany stóp procentowych. Zmiany w poziomie rynkowych stóp procentowych, mające miejsce m.in. w następstwie zmian w parametrach makroekonomicznych, mogą powodować istotne zmiany w wartości Jednostek Uczestnictwa.

Subfundusz narażony będzie na ryzyko rynkowe bezpośrednio przez inwestycję w daną kategorie lokat oraz pośrednio przez inwestycje w jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, tytuły uczestnictwa funduszy inwestycyjnych zagranicznych i instytucji wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą.

Ryzyko cen akcji

Rynkowe ceny instrumentów finansowych kształtowane są przez szereg czynników wpływających na ich sytuację finansową, np.: perspektywy rozwoju, zyskowność, stan koniunktury w branży, w której spółka działa. Pogorszenie któregokolwiek z tych czynników może być przyczyną spadku ceny akcji. Na ryzyko cen akcji składają się: ryzyko systematyczne całego rynku akcji oraz ryzyko specyficzne związane z akcjami poszczególnych emitentów. Ryzyko systematyczne polega na tym, że zmiany kursów akcji większości spółek wykazują znaczną korelację, to znaczy w tym samym czasie rosną lub spadają, natomiast ryzyko specyficzne to ryzyko związane z możliwością niekorzystnej zmiany kursu akcji danej spółki lub innego instrumentu o charakterze udziałowym ze względu na czynniki odnoszące się do danego emitenta lub wynikające z specyfiki konstrukcji i praw związanych z danym instrumentem finansowym.

Ryzyko walutowe

Ryzyko walutowe stanowi podkategorię ryzyka rynkowego. Aktywa Subfunduszu będą narażone na ryzyko walutowe, w przypadku nabycia instrumentów finansowych denominowanych w walucie obcej. Ryzyko walutowe przejawia się potencjalną możliwością spadku rentowności inwestycji dokonywanych w instrumenty notowane na zagranicznych rynkach papierów wartościowych lub denominowanych w walutach obcych, w wyniku aprecjacji waluty krajowej względem waluty obcej. Przy zakupie i sprzedaży walut obcych mogą ponadto występować niekorzystne różnice kursowe, powodujące obniżenie stopy zwrotu z inwestycji dokonywanych przez Subfundusz.

2.1.2. Ryzyko makroekonomiczne

Atrakcyjność inwestycyjna papierów wartościowych i instrumentów finansowych jest uzależniona od wielu parametrów makroekonomicznych, takich jak m.in. tempo wzrostu gospodarczego, poziom inflacji, poziom deficytu budżetowego, poziom deficytu na rachunku bieżącym, poziom bezrobocia, poziom kursów walutowych. Zmiany poszczególnych parametrów makroekonomicznych mogą negatywnie wpływać na atrakcyjność inwestycyjną poszczególnych papierów wartościowych, a tym samym na ich ceny. Może to powodować wahania oraz spadki cen Jednostek Uczestnictwa.

2.1.3. Ryzyko kredytowe

Głównymi czynnikami ryzyka kredytowego są:
- ryzyko niedotrzymania warunków,

- ryzyko obniżenia oceny kredytowej,
- ryzyko kondycji finansowej emitenta
- ryzyko rozpiętości kredytowej.

Ryzyko niedotrzymania warunków, nazywane również ryzykiem niewypłacalności, to ryzyko spadku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu spowodowane niedotrzymaniem warunków kontraktów finansowych przez emitentów instrumentów dłużnych. Polega ono na niespłaceniu przez emitenta w terminie należnej kwoty z tytułu wyemitowanych instrumentów dłużnych (zarówno odsetek jak i kwoty pożyczonego kapitału).

Ryzyko obniżenia oceny kredytowej to ryzyko spadku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu spowodowane obniżeniem ocen kredytowych (ratingów) emitentów lub emisji. Obniżenie oceny kredytowej dla danego emitenta skutkuje wzrostem ryzyka danej inwestycji, co powoduje, że inwestorzy oczekują wyższej stopy zwrotu z tej inwestycji. Wzrost oczekiwanej stopy zwrotu powoduje spadek wartości instrumentów dłużnych.

Ryzyko kondycji finansowej emitenta. Pogorszenie się kondycji finansowej emitentów papierów wartościowych wchodzących w skład lokat Subfunduszu lub obniżenie ratingu dla tych papierów lub emitentów może w efekcie prowadzić do spadku wartości emitowanych przez niego instrumentów dłużnych i tym samym spadków wartości Jednostek Uczestnictwa.

Ryzyko rozpiętości kredytowej to ryzyko spadku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu spowodowane zmianami rozpiętości kredytowej dla emisji. Rozpiętość kredytowa to różnica z oczekiwanej przez inwestorów stopy zwrotu z instrumentów obarczonych ryzykiem a instrumentów, które postrzega się jako wolne od ryzyka (instrumenty dłużne emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa). Inwestycje w papiery dłużne innych emitentów niż Skarb Państwa, czyli np. papiery komercyjne lub obligacje komunalne i korporacyjne wiążą się z wyższym poziomem ryzyka kredytowego, uzależnionym od wiarygodności kredytowej emitenta. Pogorszenie ratingu kredytowego wpływa na wzrost ryzyka danego emitenta i wzrost rozpiętości kredytowej, a tym samym powoduje spadek ceny danego instrumentu dłużnego. 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.

2.1.4. Ryzyko płynności

Ryzyko płynności polega na braku możliwości sprzedaży, zakupu, likwidacji lub zamknięcia pozycji w aktywach Funduszu, przy ograniczonych kosztach i w odpowiednio krótkim czasie, na skutek czego jest zagrożona zdolność Funduszu do zbywania i odkupywania jednostek uczestnictwa. Ma to szczególnie istotne znaczenie w przypadku zaistnienia niekorzystnych zjawisk makroekonomicznych lub dotyczących czynników określających atrakcyjność inwestycyjną lub percepcję ryzyka w stosunku do danego emitenta lub otoczenia, w jakim działa. W związku z powyższym nie można wykluczyć ryzyka niekorzystnego wpływu niedostatecznej płynności lokat Subfunduszu na wartość aktywów netto Subfunduszu. Ryzyko płynności związane jest również z lokowaniem Aktywów Subfunduszu w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą. W przypadku tego rodzaju lokat, wystąpienie okoliczności pozostającej poza kontrolą Towarzystwa lub Funduszu, w postaci zawieszenia odkupywania jednostek uczestnictwa przez inny fundusz inwestycyjny lub odkupywania tytułów uczestnictwa funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą, może skutkować koniecznością zawieszenia odkupywania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu. Poziom ryzyka wystąpienia tego rodzaju okoliczności rośnie proporcjonalnie do wartości udziału lokaty w jednostki uczestnictwa lub tytuły uczestnictwa innego funduszu inwestycyjnego, funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą w całym portfelu inwestycyjnym Subfunduszu. Ryzyko to należy uznać zatem za szczególnie istotne w przypadku tych Subfunduszy, które mogą lokować do 100% wartości Aktywów łącznie w jednostki uczestnictwa lub tytuły uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych, funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą, a także tych Subfunduszy, które mogą lokować powyżej 20% wartości Aktywów w jednostki uczestnictwa jednego funduszu inwestycyjnego lub w tytuły uczestnictwa jednego funduszu zagranicznego lub jednej instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą. Niezależnie od okoliczności przedstawionych powyżej, istnieje również ryzyko, że w przypadku zażądania przez Uczestników odkupienia Jednostek

Uczestnictwa o stosunkowo dużym udziale w łącznej liczbie Jednostek Uczestnictwa wyemitowanych w danym momencie, Fundusz będzie w stanie wypłacić środki należne z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa w danym Subfunduszu dopiero po dokonaniu zbycia części aktywów i uzyskaniu środków należnych Subfunduszowi ze zbycia tych aktywów, w tym po uprzednim odkupieniu odpowiedniej ilości jednostek uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych lub tytułów uczestnictwa emitowanych przez fundusze zagraniczne lub przez instytucje wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą, które to odkupienie będzie realizowane na zasadach (w tym w terminach) określonych, odpowiednio, w statucie lub prospekcie informacyjnym innego funduszu inwestycyjnego lub w regulaminie, dokumentach założycielskich lub prospekcie danego funduszu zagranicznego lub w prospekcie, regulaminie, dokumentach założycielskich lub innym właściwym dokumencie dotyczącym danej instytucji wspólnego inwestowania mającej siedzibę za granicą.

2.1.5. Ryzyko międzynarodowe

Tempo wzrostu gospodarczego w danym kraju, poprzez system międzynarodowych powiązań gospodarczych, jest uzależnione od stanu gospodarki światowej, w tym przede wszystkim od sytuacji gospodarczej Unii Europejskiej oraz Stanów Zjednoczonych. Wspomniane powiązania powodują, iż pogorszenie koniunktury światowej może negatywnie wpływać na kondycję gospodarki danego kraju, a tym samym na kondycję jego podmiotów gospodarczych, a w efekcie na ceny papierów wartościowych emitowanych przez te podmioty. Dodatkowo w przypadku krajów zaliczanych do grupy tzw. emerging markets (m.in. Polska, kraje Europy Środkowo-Wschodniej, szereg krajów Azji) charakterystyczne dla ich rynków finansowych są znaczne wahania poziomu inwestycji kapitału międzynarodowego. Przepływy obcego kapitału mogą nie być związane bezpośrednio z aktualną sytuacją wewnętrzną danego kraju, lecz wynikać z generalnych tendencji dotyczących przepływu kapitału pomiędzy poszczególnymi rynkami czy regionami geograficznymi. Przepływy te poprzez mechanizm popytu i podaży mogą być przyczyną znacznych zmian cen papierów wartościowych, w efekcie mogą powodować wahania oraz spadki cen Jednostek Uczestnictwa

2.1.6. Ryzyko związane z przechowywaniem Aktywów Subfunduszu

Aktywa Subfunduszu, o których mowa w art. 72b ust. 1 i 2 Ustawy o Funduszach oraz w art. 88 ust.1 i ust. 3 Rozporządzenia 231/2013 (dalej: „Aktywa Utrzymywane"), przechowywane są na rachunkach prowadzonych przez Depozytariusza lub podmioty trzecie, którym Depozytariusz powierzył wykonywanie czynności związanych z realizacją funkcji przechowywania Aktywów Utrzymywanych Subfunduszu. Depozytariusz odpowiada wobec Funduszu za utratę Aktywów Utrzymywanych Subfunduszu, w tym za utratę Aktywów Utrzymywanych Subfunduszu przez podmiot, któremu Depozytariusz powierzył wykonywanie czynności w zakresie związanym z realizacją funkcji przechowywania tych aktywów. Przez utratę Aktywów Utrzymywanych Subfunduszu rozumie się przypadki, o których mowa w art. 100 ust. 1 Rozporządzenia 231/2013. W przypadku utraty Aktywów Subfunduszu, Depozytariusz niezwłocznie zwraca Subfunduszowi taki sam instrument finansowy lub takie samo aktywo albo kwotę odpowiadającą wartości utraconego instrumentu finansowego lub aktywa. W przypadku utraty przez Depozytariusza przechowywanych przez niego Aktywów Subfunduszu, Depozytariusz może zwolnić się od odpowiedzialności, jeżeli wykaże, z uwzględnieniem art. 101 Rozporządzenia 231/2013, że utrata instrumentu finansowego stanowiącego Aktywa Subfunduszu nastąpiła z przyczyn od niego niezależnych. Aktywa Subfunduszu, o których mowa w art. 72b ust. 3 Ustawy o Funduszach oraz art. 88 ust. 2 Rozporządzenia 231/2013 („Aktywa Rejestrowane") przechowywane lub rejestrowane są na rachunkach prowadzonych przez podmioty trzecie na podstawie odrębnych umów. Odpowiedzialność za Aktywa Rejestrowane Subfunduszu przez podmioty trzecie regulują postanowienia ww. umów.

Aktywa Subfunduszu są zapisywane na rachunkach i rejestrach odrębnie od aktywów pozostałych Subfunduszy, odrębnie od aktywów Depozytariusza oraz odrębnie od aktywów innych podmiotów trzecich

2.1.7. Ryzyko związane z koncentracją Aktywów lub rynków

Aktywa Subfunduszu będą lokowane przede wszystkim w jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych i specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub innych instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą. Fundusz nie może zagwarantować, że nie dojdzie do pogorszenia koniunktury rynkowej w sektorze tych instrumentów

finansowych. W takim wypadku, pogorszenie koniunktury w ramach danego typu instrumentów finansowych może spowodować w odniesieniu do Subfunduszu spadek wartości aktywów netto w stopniu większym niż gdyby Aktywa Subfunduszu były lokowane w instrumenty różnych typów. Negatywny wpływ na wartość Aktywów Subfunduszu mogą wywierać również spadki wartości poszczególnych lokat mających znaczny udział w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu.

2.1.8. Ryzyko kontrpartnerów

Ryzyko związane z możliwością niewywiązania się kontrpartnerów Subfunduszu ze zobowiązań wynikających z zawieranych przez Subfundusz umów. Ryzyko takie występuje w szczególności na rynku międzybankowym, na którym Subfundusz może zawierać transakcje z terminem realizacji znacząco późniejszym od daty zawarcia transakcji.

2.1.9. Ryzyko rozliczenia

Ryzyko rozliczenia związane jest z potencjalnie negatywnymi dla Wartości Aktywów Netto Subfunduszu skutkami opóźnienia lub braku rozliczenia zawartych transakcji mogące powodować wahania oraz spadki wartości Jednostki Uczestnictwa. Opóźnienia te lub brak rozliczenia mogą uniemożliwiać lub utrudniać przeprowadzanie dalszych transakcji. Źródłem ryzyka rozliczenia mogą być między innymi ryzyka operacyjne występujące po stronie m.in. operatorów rynków giełdowych, izb rozliczeniowych i pośredników (domów maklerskich, banków). Oprócz zdarzeń zewnętrznych, ryzyko rozliczenia może być efektem błędnych procedur wewnętrznych, niestosowania się do procedur, działania systemów oraz pracowników, a także niewypłacalności banków i innych pośredników.

2.1.10. Ryzyko prawne

Jednym z najważniejszych elementów prowadzenia działalności gospodarczej jest otoczenie prawne. Niekorzystne zmiany w regulacjach prawnych (m.in. w systemie podatkowym, w systemie obrotu gospodarczego, w systemie obrotu papierami wartościowymi) mogą negatywnie wpływać na emitentów papierów wartościowych oraz na atrakcyjność inwestycyjną instrumentów finansowych, a tym samym na ich ceny. Może to powodować wahania oraz spadki cen Jednostek Uczestnictwa. Należy przy tym podkreślić, że zmiany w systemie prawnym mogą mieć charakter nagłego i znaczącego pogorszenia parametrów gospodarczych, przyczyniając się do gwałtownych ruchów cen papierów wartościowych na giełdzie lub na rynku, na którym są notowane.

2.1.11. Ryzyko nietrafnych decyzji inwestycyjnych

Istnieje możliwość, że podjęte w najlepszej wierze i zgodnie z najlepszą wiedzą decyzje inwestycyjne nie przyniosą oczekiwanych rezultatów i wartość posiadanych instrumentów finansowych, a tym samym Wartość Aktywów Netto Subfunduszu ulegnie zmniejszeniu.

2.1.12. Ryzyko inwestycji w specyficzne sektory

W przypadku gdy Fundusz lokuje Aktywa Subfunduszu w specyficzne sektory gospodarki, Wartość Aktywów Netto Subfunduszu jest ściśle uzależniona od kondycji finansowej danej gałęzi gospodarki oraz postrzegania tej gałęzi przez inwestorów. Pogorszenie się kondycji finansowej danej gałęzi gospodarki, jak również jej negatywny odbiór przez inwestorów, w przypadku w którym Aktywa Subfunduszu będą lokowane w tym sektorze, mogą wywierać negatywny wpływ na wartość Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

2.1.13. Ryzyko niedopuszczenia do obrotu na rynku regulowanym lub rynku zorganizowanym

Ryzyko związane z faktem niedopuszczenia papierów wartościowych nabywanych przez Fundusz w ofercie pierwotnej (na rynku pierwotnym) do notowań na giełdzie (rynku wtórnym). Z reguły emitenci papierów wartościowych oferowanych na rynku pierwotnym w ramach oferty publicznej dążą do tego, aby papiery te były następnie notowane na giełdzie (rynku wtórnym). Może się okazać, że z różnych przyczyn te papiery wartościowe nie znajdą się w obrocie na rynku zorganizowanym (giełdzie), a w związku z tym ich płynność

w znaczącym stopniu ulegnie ograniczeniu, z czym mogą się wiązać negatywne konsekwencje (zob. ryzyko płynności).

2.1.14. Ryzyko wyceny

Ryzyko to wynika z faktu stosowania przez Subfundusz do wyceny lokat nienotowanych na Aktywnym Rynku modeli wyceny przynależnych do poszczególnych kategorii lokat (papiery dłużne, akcje, instrumenty pochodne). Może się zdarzyć, że z uwagi na konstrukcję modeli oraz rodzaj zastosowanych do modeli danych wejściowych rzeczywista cena możliwa do osiągnięcia na rynku w przypadku sprzedaży takich papierów wartościowych będzie niższa niż wycena modelowa, co będzie wpływać na spadek wartości Jednostki Uczestnictwa. Ponadto, w związku ze stosowaniem zasady wyceny według efektywnej stopy procentowej dłużnych papierów wartościowych nienotowanych na giełdzie papierów wartościowych lub innym aktywnym rynku pozagiełdowym, w przypadku znaczących zmian cen tych papierów może wystąpić sytuacja, w której ich wycena nie będzie odpowiadać aktualnej wartości rynkowej, co w konsekwencji może wpływać na wartość Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

2.1.15. Ryzyko inwestycji w jednostki oraz tytuły uczestnictwa

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

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

2.1.16. Ryzyko związane z możliwością nabywania przez Subfundusz Instrumentów Pochodnych, w tym Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych

W związku z tym, że Subfundusz, w celu zabezpieczenia poszczególnych składników portfela inwestycyjnego, a także w celu sprawnego zarządzania Subfunduszem, może nabywać Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, z inwestycją w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu wiążą się dodatkowo następujące rodzaje ryzyk:

- w przypadku wszystkich rodzajów Instrumentów Pochodnych: ryzyko zmienności Bazy Instrumentu Pochodnego, ryzyko operacyjne, ryzyko rozliczenia transakcji oraz ryzyko płynności Instrumentów Pochodnych;
- w przypadku Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych: dodatkowo ryzyko kontrahenta.

Ponadto, z zawieraniem umów dotyczących instrumentów pochodnych wiążą się następujące ryzyka:

- w przypadku Instrumentów Pochodnych, w których Instrumentem Bazowym jest stopa procentowa (np. transakcje typu swap, cap/floor, transakcje futures) – ryzyko zmienności stopy procentowej, oraz w przypadku transakcji zawieranych poza rynkiem regulowanym – ryzyko kontrahenta;

- w przypadku Instrumentów Pochodnych, w których Instrumentem Bazowym jest waluta (np. opcje walutowe, transakcje forward, futures i CIRS) – ryzyko kontrahenta (w przypadku transakcji zawieranych poza rynkiem regulowanym) i ryzyko zmiany poziomów kursów walut;
- w przypadku Instrumentów Pochodnych opartych na ryzyku kredytowym emitentów – ryzyko kontrahenta (w przypadku transakcji zawieranych poza rynkiem regulowanym), ryzyko zmienności stopy procentowej oraz tzw. ryzyko zmienności spreadu, tj. ryzyko zmienności stosunku oprocentowania obligacji emitowanych przez państwa do oprocentowania obligacji emitowanych przez podmioty prywatne;
- ryzyko związane z wyborem przez zarządzającego niewłaściwego zabezpieczenia Aktywów Subfunduszu, polegające na niewłaściwym doborze bazy kontraktu, terminu, waluty lub braku dokładnego dopasowania wartości płatności, co może spowodować stratę na zabezpieczonej transakcji;
- ryzyko związane ze stosowaniem Instrumentów Pochodnych opartych na papierach wartościowych i indeksach giełdowych – może to powodować odchylenie zwrotów z Jednostek Uczestnictwa w porównaniu ze stopą zwrotu stopy odniesienia;
- dodać należy, że zabezpieczanie Aktywów Subfunduszu może się odbywać przy użyciu różnych strategii zabezpieczających, które w szczególności mogą się opierać na skorelowaniu aktywa zabezpieczanego oraz aktywa bazowego instrumentu pochodnego. W związku z tym pojawia się ryzyko niewłaściwego zabezpieczenia, oznaczające, że zyski na instrumencie pochodnym nie zrekompensują strat na aktywie zabezpieczanym.

Powyższe ryzyka związane z zawieraniem przez Fundusz na rachunek Subfunduszu umów mających za przedmiot Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty pochodne mogą wpływać na wahania (w tym spadki) wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

2.1.17. Ryzyko stosowanej strategii alokacji Aktywów

Subfundusz stosuje strategię alokacji Aktywów, która zakłada, że do 100 % wartości aktywów Subfunduszu będzie lokowana w jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych i specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub innych instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą. Może to prowadzić do wahań i spadków wartości Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu.

2.1.18. Ryzyko związane z inwestowaniem w fundusze docelowe

W przypadku gdy Subfundusz wykorzystuje inne fundusze (docelowe) jako źródło nabywanych składników lokat, nabywając jednostki takich funduszy, obok ogólnego ryzyka związanego z polityką inwestycyjną tych funduszy, podejmuje również ryzyko wynikające z samej struktury tych funduszy. W rezultacie Subfundusz podlega ryzyku związanemu z: kapitałem funduszy docelowych, z rozliczeniami, z ograniczoną elastycznością, ryzyku zmian warunków bazowych, warunków umowy, polityki inwestycyjnej i innych zasadniczych aspektów funkcjonowania funduszy docelowych, ryzyku kluczowego personelu, a także ryzyku poniesienia kosztów transakcji na poziomie funduszu docelowego z powodu przepływu jednostek i ogólnemu ryzyku związanemu z wynikami funduszu docelowego. Zarządzający funduszami docelowymi działają w sposób niezależny od siebie. W rezultacie wiele funduszy docelowych może podjąć szanse i ryzyka, które ostatecznie bazują na tych samych lub pokrewnych rynkach czy aktywach, przez co z jednej strony szanse i ryzyka funduszu, w ramach którego działają te fundusze docelowe, są skoncentrowane na tych rynkach i aktywach. Z drugiej strony szanse i ryzyka różnych funduszy docelowych mogą się przez to ekonomicznie równoważyć.

2.1.19. Ryzyko inwestycji zagranicznych

Inwestycje na rynkach zagranicznych związane są z ryzykiem walutowym opisanym w pkt 2.1.1 oraz z ryzykiem zmiany sytuacji makroekonomicznej. Sytuacja finansowa emitentów zagranicznych jest w dużym stopniu uzależniona od stanu koniunktury gospodarczej w krajach emitentów. Zmiana koniunktury gospodarczej może negatywnie wpłynąć na rynkową wycenę papierów wartościowych emitentów pochodzących z danego kraju. Inwestycje na rynkach zagranicznych narażone są także na ryzyko polityczne, które może powodować wycofywanie się inwestorów zagranicznych z danego regionu i skutkować spadkiem wartości inwestycji.

2.1.20. Ryzyko operacyjne

Istnieje ryzyko poniesienia przez Subfundusz strat w wyniku nieadekwatnych lub zawodnych procesów wewnętrznych, błędów ludzkich, błędów systemów, a także w wyniku zdarzeń zewnętrznych. W szczególności błędy ludzkie lub błędy systemów mogą spowodować przeprowadzenie nieautoryzowanych transakcji lub uniemożliwić przeprowadzenie transakcji, zawodny proces może przejawiać się błędnym lub opóźnionym rozliczeniem transakcji, a błąd ludzki może przejawiać się przeprowadzeniem nieautoryzowanych transakcji.

2.1.21. Ryzyko wynikające ze strategii zarządzania i szczególnych strategii inwestycyjnych

Wyżej wymienione czynniki ryzyka inwestycyjnego, związane z przyjętą polityką inwestycyjną Subfunduszu, należy rozpatrywać w powiązaniu z realizowaną strategią zarządzania Subfunduszem, w tym ze szczególnymi strategiami inwestycyjnymi. Realizowana przez Zarządzającego strategia zarządzania Subfunduszem może wpływać na wielkość poszczególnych ryzyk. W szczególności dotyczy to takich aspektów strategii inwestycyjnej jak: stosowane specyficzne kryteria doboru poszczególnych składników lokat, stopień dywersyfikacji portfela lokat, stopień koncentracji portfela na poszczególnych składnikach lokat, stopień koncentracji lokat na poszczególnych sektorach geograficznych lub branżowych, czy poziom podejmowanej ekspozycji na poszczególne czynniki ryzyka inwestycyjnego. Powyższe czynniki mogą w ramach realizowanej strategii zarządzania podlegać modyfikacji w reakcji na zachodzące zmiany uwarunkowań rynkowych. Ze względu na realizowaną politykę inwestycyjną, szczególne znaczenie dla ryzyka związanego z inwestycją w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu ma ryzyko trafności decyzji inwestycyjnych dotyczących doboru poszczególnych składników lokat. W szczególności nietrafne decyzje inwestycyjne mogą obniżyć stopę zwrotu z portfela Subfunduszu, a nawet uniemożliwić wygenerowanie w pewnych okresach dodatniej stopy zwrotu w ujęciu nominalnym. Statut Subfunduszu zezwala na dokonywanie lokat w aktywa zagraniczne na poziomie do 100% wartości Aktywów Subfunduszu oraz w aktywa denominowane w walutach obcych na poziomie do 100% wartości Aktywów Subfunduszu. Z tego względu stopa zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu może wykazywać silną wrażliwość na zmiany koniunktury na rynkach zagranicznych na których dokonywane będą lokaty Subfunduszu oraz na zmiany wartości walut obcych w których dokonywane będą lokaty Subfunduszu.

2.1.22 Ryzyko związane ze zrównoważonym rozwojem

Z uwagi na charakter strategii inwestycyjnej Subfunduszu oraz z uwagi na fakt, że nie jest prawdopodobne, aby ryzyko związane ze zrównoważonym rozwojem miało obecnie istotny wpływ na wyniki Subfunduszu, ryzyko związane ze zrównoważonym rozwojem nie ma obecnie znaczenia dla decyzji inwestycyjnych podejmowanych w ramach zarządzania portfelem Subfunduszu.

2.2. Opis ryzyka związanego z uczestnictwem w Subfunduszu

2.2.1. Ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji

Ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa wynika z braku możliwości przewidzenia przyszłych zmian cen instrumentów finansowych wchodzących w skład portfela Subfunduszu, a tym samym niemożności przewidzenia zmian Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na Jednostkę Uczestnictwa. Stopa zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa jest zależna zarówno od ceny Jednostki Uczestnictwa w dniu nabycia Jednostek Uczestnictwa, a także od ceny Jednostki Uczestnictwa z dnia jej odkupienia. Inwestycje na rynku kapitałowym obarczone są ryzykiem, które może powodować znaczne wahania wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, a tym samym czasowe obniżenie zainwestowanego kapitału. Osiągnięta stopa zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu zależy również od opłat związanych z zakupem lub sprzedażą Jednostek Uczestnictwa oraz od podatków, w przypadku osiągnięcia zysków z inwestycji.

Ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa powiązane jest z horyzontem inwestycyjnym Uczestnika. Wraz ze skróceniem horyzontu inwestycyjnego rośnie ryzyko znaczącego wpływu krótkoterminowych zmian koniunktury rynkowej na osiągniętą stopę zwrotu. Uczestnik powinien brać pod uwagę zakres czasowy inwestycji wskazany w Prospekcie w opisach profilu inwestora dla każdego z Subfunduszy. W przypadku konieczności zakończenia inwestycji przed upływem zaplanowanego horyzontu inwestycyjnego, Uczestnik powinien liczyć się z sytuacją, w której zrealizowana

stopa zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu może się znacząco różnić od oczekiwanego zwrotu z inwestycji.

Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia jego celu inwestycyjnego, a także określonej stopy zwrotu z dokonanej przez Uczestnika Subfunduszu inwestycji w Jednostki Uczestnictwa. Jednocześnie dochodowość Subfunduszu jest związana także z właściwym zarządzaniem i podejmowanymi przez zarządzającego decyzjami inwestycyjnymi. Uczestnicy Funduszu powinni wziąć pod uwagę bezpośredni wpływ decyzji inwestycyjnych na rentowność ich inwestycji.

1) Ryzyko związane z zawarciem określonych umów

Specyfika zawieranych umów o obsługę Funduszu i jego Uczestników, w tym umów z Agentem Transferowym, dystrybutorami i przedstawicielami, powoduje możliwość nieprawidłowego wywiązywania się przez te podmioty z podjętych zobowiązań, w szczególności poprzez opóźnienie w przesyłaniu i realizacji zleceń lub błędną realizację zleceń.

Ponadto, Uczestnik powinien brać pod uwagę możliwość wpływu na wartość Jednostki Uczestnictwa umów związanych z zabezpieczeniem inwestycji Subfunduszu, w szczególności umów mających za przedmiot Instrumenty Pochodne lub umów dotyczących Aktywów Subfunduszu. Instrumenty pochodne charakteryzują się bardzo wysoką zmiennością cen. Pośrednio zmienność cen instrumentów pochodnych zależy od zmienności cen instrumentów bazowych. Ta z kolei zależy od wielu czynników związanych z danych instrumentem bazowym. Dodatkowo zmienność ta jest zwiększana przez mechanizm dźwigni finansowej, który polega na tym, że do inwestycji w dany instrument pochodny wymagane jest utrzymywanie zabezpieczenia, które stanowi niewielki procent wartości całej inwestycji. Ryzyko dźwigni finansowej oznacza, że zmiana wartości instrumentu pochodnego jest znacznie większa niż zmiana wartości instrumentu bazowego. To powoduje, że niewielkie wahania cen instrumentów pochodnych mogą mieć wysoki wpływ na stopę zwrotu z zainwestowanych środków. Dla przykładu: jeżeli depozyt zabezpieczający wynosi 5%, to stopień dźwigni finansowej wynosi 1:20 i oznacza to, że 1% zmiany ceny instrumentu pochodnego powoduje zmianę w wysokości około 20% zainwestowanych środków. Mechanizm dźwigni finansowej stwarza wysokie ryzyko utraty całości inwestycji. Zmienność instrumentów z tej grupy może wzrastać dodatkowo w sytuacji niepokoju na rynkach, nagłych zmian stóp procentowych oraz nagłych przepływów kapitału zagranicznego. W wyniku transakcji na instrumentach pochodnych istnieje możliwość zaciągnięcia przez Fundusz zobowiązania finansowego związanego z rozliczeniem kontraktu, a także możliwość zaciągnięcia zobowiązania do faktycznej dostawy lub odbioru określonych instrumentów finansowych. Dlatego z inwestycjami w instrumenty pochodne związane jest ryzyko utraty całości zainwestowanych środków, a w przypadkach niekorzystnych i gwałtownych zmian cen instrumentów pochodnych również konieczność dopłaty dodatkowej kwoty w stosunku do kosztów nabycia instrumentu finansowego celem wypełnienia powstałego zobowiązania. Zobowiązania, o których mowa w niniejszym akapicie są obowiązkami dodatkowymi w stosunku do kosztów nabycia instrumentu finansowego. Inwestycje w instrumenty pochodne wiążą się z koniecznością utrzymywania i uzupełniania zabezpieczenia określonego w szczegółowych opisach danych instrumentów finansowych (np. depozytów zabezpieczających). Z zawieraniem umów dotyczących instrumentów pochodnych wiążą się następujące specyficzne ryzyka:

- ryzyko związane z wyborem przez zarządzającego niewłaściwego zabezpieczenia aktywów portfela, polegające na niewłaściwym doborze bazy kontraktu, terminu, waluty lub braku dokładnego dopasowania wartości płatności, co może spowodować stratę na zabezpieczonej transakcji;
- ryzyko związane ze stosowaniem instrumentów pochodnych opartych na papierach wartościowych i indeksach giełdowych – może to powodować znaczne odchylenie stóp zwrotu Subfunduszu w porównaniu ze stopą zwrotu stopy odniesienia;
- w przypadku instrumentów pochodnych, w których instrumentem bazowym jest waluta (np. opcje walutowe, transakcje futures) – ryzyko zmian kursów walut.

2) Ryzyko związane ze szczególnymi warunkami zawartych przez Subfundusz transakcji

Zawierane przez Fundusz transakcje mogą powodować dodatkowy wzrost ryzyka, które Uczestnik powinien brać pod uwagę ze względu na możliwość wpływu na wartość Jednostki Uczestnictwa transakcji związanych z nabywaniem i zbywaniem aktywów Subfunduszu, w szczególności transakcji wynikających ze specyfiki niektórych umów zawieranych przez Fundusz w tym umów mających za przedmiot prawa

pochodne (ryzyko wynikające z kształtowania się wartości instrumentu bazowego w sposób odmienny od oczekiwań zarządzającego), pożyczek papierów wartościowych (ryzyko braku możliwości wywiązania się z umowy pożyczki na warunkach oczekiwanych przez zarządzającego) a także możliwość zawarcia transakcji na warunkach niestandardowych, jak również możliwość opóźnień w ich realizacji bądź rozliczeniu, spowodowanych czynnikami niezależnymi od Towarzystwa.

3) Ryzyko związane z udzielonymi gwarancjami

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

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

Uczestnik powinien brać pod uwagę możliwość wystąpienia następujących zdarzeń, na które nie będzie miał wpływu: otwarcie likwidacji Subfunduszu, otwarcie likwidacji Funduszu, przejęcie zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo, przejęcie zarządzania Funduszem przez spółkę zarządzającą, zmiana Depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz, połączenie Subfunduszu z innym Subfunduszem, zmiana polityki inwestycyjnej Subfunduszu. Towarzystwo jako organ Funduszu jest uprawnione do podejmowania w imieniu Funduszu działań określonych w Statucie Funduszu, przy czym Uczestnik nie ma wpływu na fakt podjęcia bądź niepodjęcia tych działań. Ponadto mogą wystąpić inne okoliczności, na które Uczestnik nie będzie miał wpływu, a które w znaczący sposób mogą wpływać na opłacalność dokonanej inwestycji. Należy również zwrócić uwagę na możliwość wystąpienia innych zdarzeń, na które Uczestnik nie ma wpływu, a które mogą zaistnieć w związku z prowadzoną przez Fundusz i Towarzystwo działalnością.

1) Ryzyko otwarcia likwidacji Funduszu lub Subfunduszu

Fundusz może ulec rozwiązaniu w przypadkach określonych w Ustawie. Nie można zagwarantować, że w wyniku powyższych czynników nie nastąpi rozwiązanie Funduszu, w wyniku czego umarzanie Jednostek Uczestnictwa zostanie wstrzymane do czasu przeprowadzenia likwidacji Funduszu, a koszty likwidacji Funduszu wpłyną na zmniejszenie wartości aktywów netto Funduszu pozostających do podziału między Uczestników Funduszu. W przypadku wystąpienia co najmniej jednej z przesłanek określonych w Statucie, Towarzystwo może również podjąć decyzję o likwidacji Subfunduszu, w wyniku czego umarzanie Jednostek Uczestnictwa zostanie wstrzymane do czasu przeprowadzenia likwidacji Subfunduszu, a koszty likwidacji Subfunduszu wpłyną na zmniejszenie wartości aktywów netto Subfunduszu pozostających do podziału między Uczestników Funduszu.

2) Ryzyko przejęcia zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo funduszy inwestycyjnych

Zgodnie z Ustawą, inne towarzystwo funduszy inwestycyjnych może na podstawie umowy z Towarzystwem przejąć zarządzanie Funduszem. W takim przypadku mogą nastąpić zmiany w zakresie zasad funkcjonowania Funduszu i Subfunduszu, w tym w szczególności celu inwestycyjnego i zasad polityki inwestycyjnej.

3) Ryzyko przejęcia zarządzania Funduszem przez spółkę zarządzającą

Fundusz działa w formie specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego, w związku z czym zgodnie z art. 4 ust. 1a Ustawy nie jest możliwe przekazanie zarządzania Funduszem spółce zarządzającej. Zgodnie z art. 4 ust. 1b Ustawy, Towarzystwo może przekazać zarządzanie Funduszem i prowadzenie jego spraw zarządzającemu z UE prowadzącemu działalność na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

4) Ryzyko zmiany Depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz

Fundusz lub Depozytariusz mogą rozwiązać umowę o wykonywanie funkcji depozytariusza za wypowiedzeniem, w terminie nie krótszym niż 6 miesięcy. Zmiana Depozytariusza wymaga zgody Komisji. Jeżeli Depozytariusz nie wykonuje obowiązków określonych w umowie albo wykonuje je nienależycie, Fundusz wypowiada umowę i niezwłocznie zawiadamia o tym Komisję. Komisja może nakazać

Funduszowi zmianę Depozytariusza. W tych przypadkach wypowiedzenie umowy 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 Funduszu, w szczególności Agenta Transferowego. Uczestnik nie ma wpływu na decyzję Towarzystwa o zmianie Depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz.

5) Ryzyko połączenia Subfunduszu z innym Subfunduszem

Za zgodą Komisji może nastąpić połączenie dwóch Subfunduszy. Połączenie następuje przez przeniesienie majątku Subfunduszu przejmowanego do Subfunduszu przejmującego oraz przydzielenie Uczestnikom Funduszu Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu przejmującego w zamian za Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu przejmowanego. Uczestnik nie ma wpływu na decyzję Towarzystwa o połączeniu Subfunduszy.

6) Ryzyko przekształcenia specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego w fundusz inwestycyjny otwarty

Towarzystwo ma prawo podjąć decyzję o przekształceniu Funduszu w fundusz inwestycyjny otwarty. Przekształcenie wymaga zmiany statutu Funduszu, co następuje bez zgody Uczestników Funduszu.

7) Ryzyko zmiany polityki inwestycyjnej Subfunduszu

Towarzystwo może podjąć decyzję o zmianie Statutu, w tym także w zakresie zasad polityki inwestycyjnej Subfunduszu. Nie można wykluczyć przypadku, w którym polityka inwestycyjna Subfunduszu ulegnie zmianie w sposób odbiegający od oczekiwań Uczestników. Uczestnik nie ma wpływu na decyzję Towarzystwa o zmianie polityki inwestycyjnej Funduszu. Zmiany w zakresie polityki inwestycyjnej Subfunduszu mogą skutkować zmianą profilu ryzyka Subfunduszu oraz mieć wpływ na wahania oraz spadki wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

2.2.3. Ryzyko niewypłacalności gwaranta

Fundusz nie jest funduszem gwarantowanym. Żaden podmiot nie gwarantuje wypłaty określonej kwoty z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa przez Fundusz.

2.2.4. Ryzyko inflacji

Realna stopa zwrotu z inwestycji zależy od wysokości stopy inflacji, która pomniejsza nominalną stopę zwrotu z zainwestowanego kapitału. Wzrost inflacji może, więc spowodować spadek realnej stopy zwrotu z posiadanych w portfelu Subfunduszu Aktywów. Może się również bezpośrednio przyczynić do spadku wartości instrumentów dłużnych, w tym w szczególności instrumentów o oprocentowaniu stałym. Wysokość inflacji ma również bezpośredni wpływ na wartość realnej stopy zwrotu zrealizowanej przez Uczestnika na inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu. Ryzyko zmian stopy inflacji powoduje, że zrealizowana realna stopa zwrotu z inwestycji może być inna od zakładanej w momencie dokonywania inwestycji. W związku z faktem, że w okresie między zbyciem a odkupieniem Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu może wystąpić inflacja, może dojść do sytuacji, w której zmiana wartości Jednostki Uczestnictwa w okresie inwestycji nie skompensuje stopy inflacji.

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

Zmiany w regulacjach prawnych mogą wpłynąć na zmianę wartości składników Aktywów Subfunduszu. Niekorzystne zmiany w regulacjach prawnych (m.in. w systemie podatkowym, w systemie obrotu gospodarczego, w systemie obrotu papierami wartościowymi) mogą negatywnie wpływać na atrakcyjność inwestycyjną instrumentów finansowych, w tym dłużnych papierów wartościowych oraz akcji, a tym samym na ich ceny, co może mieć bezpośrednie oddziaływanie na wahania (w tym spadek) wartości

Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu. Zmiany obowiązującego prawa, szczególnie w zakresie podatków, ceł, działalności gospodarczej oraz udzielanych koncesji i zezwoleń mogą istotnie wpływać na ceny instrumentów finansowych, jak również mieć wpływ na kondycję finansową emitentów, co może negatywnie wpływać na wartość Aktywów Subfunduszu. Należy zwrócić uwagę, że zmiany w systemie prawnym mogą mieć charakter nagłego i znaczącego pogorszenia parametrów gospodarczych przyczyniając się do gwałtownych ruchów cen instrumentów finansowych na rynku. Ponadto, w związku z tym, że działalność inwestycyjna jest przedmiotem regulacji prawnych, zmiana zasad opodatkowania dochodów lub zasad dostępu do poszczególnych instrumentów finansowych oraz rynków mogą mieć bezpośredni wpływ na osiągane przez Subfundusz stopy zwrotu. Dodatkowo, należy podkreślić, że zmiany w systemie prawnym, w tym w systemie obrotu gospodarczego oraz w systemie podatkowym mogą niekorzystnie wpływać na inwestycje Uczestników Funduszu. W takim wypadku Uczestnik Funduszu narażony jest na możliwość ponoszenia dodatkowych obciążeń, które w sposób znaczący mogą negatywnie wpływać na realizowane przez Uczestnika Funduszu stopy zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu.

2.2.6. Ryzyko operacyjne

Istnieje ryzyko poniesienia przez Uczestnika strat w wyniku nieadekwatnych lub zawodnych procesów wewnętrznych, błędów ludzkich, błędów systemów, a także w wyniku zdarzeń zewnętrznych. W szczególności błędy ludzkie i błędy systemów mogą spowodować opóźnienia rozliczenia transakcji dokonywanych przez Uczestników. Istnieje ryzyko dokonania błędnej wyceny wartości aktywów netto na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu oraz ryzyko dokonania tej wyceny z opóźnieniem albo przekazania z opóźnieniem środków z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa.

3. Określenie profilu inwestora, z uwzględnieniem zakresu czasowego inwestycji oraz poziomu ryzyka inwestycyjnego związanego z przyjętą polityką inwestycyjną Subfunduszu

Subfundusz przeznaczony jest dla inwestorów zainteresowanych lokowaniem swych środków na krajowym, a także w istotnej części na międzynarodowych rynkach finansowych, w szczególności na rynkach akcji i innych instrumentów udziałowych, akceptujących ryzyko koncentracji lokat w jednostki oraz tytuły uczestnictwa funduszy inwestycyjnych oraz innych instytucji wspólnego inwestowania, a także zarówno ryzyko polityki inwestycyjnej Subfunduszu jak i funduszy lub innych instytucji wspólnego inwestowania, w których jednostki lub tytuły uczestnictwa są lokowane aktywa Subfunduszu.

Rekomendowany okres inwestowania w Subfunduszu wynosi co najmniej 5 lat.

4. Wysokość opłat i prowizji związanych z uczestnictwem w Subfunduszu, sposobie ich naliczania i pobierania oraz kosztów obciążających Subfundusz

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

Rodzaje, maksymalną wysokość, sposób kalkulacji i naliczania kosztów obciążających Subfundusz a także wysokość Wynagrodzenia Towarzystwa oraz terminy, w których najwcześniej może nastąpić pokrycie poszczególnych rodzajów kosztów określone zostały w art. 140 oraz art. 141 Statutu.

4.2. Wskazanie wartości Współczynnika Kosztów Całkowitych (WKC) wraz z informacją, że odzwierciedla on udział kosztów niezwiązanych bezpośrednio z działalnością inwestycyjną Funduszu na rzecz Subfunduszu w średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu za dany rok, a także wskazanie kategorii kosztów Subfunduszu niewłączonych do wskaźnika WKC, w tym opłat transakcyjnych

Nie ma zastosowania. Współczynnik Kosztów Całkowitych oraz pozostałe informacje z nim związane zostaną zamieszczone po zakończeniu przez Subfundusz pełnego roku obrotowego.

4.3. Wskazanie opłat manipulacyjnych z tytułu zbycia lub odkupienia Jednostek Uczestnictwa oraz innych opłat uiszczanych bezpośrednio przez uczestnika

Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za otwarcie Subrejestru Jednostek Uczestnictwa kategorii A, B, C, D i E wynosi 1000 zł.

Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za zbywanie Jednostek Uczestnictwa:

1) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A, B i E wynosi: 5%,

2) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii C i D wynosi: 3%.

Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa:

1) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A, B i E wynosi: 5%,

2) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii C i D wynosi: 3%.

Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za zamianę lub konwersję Jednostek Uczestnictwa, która może być pobierana oprócz Opłaty Wyrównawczej, wynosi 3% dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A, B, C, D i E.

Sposób pobierania i obliczania wysokości Opłaty Wyrównawczej pobieranej w przypadku zamiany lub konwersji Jednostek Uczestnictwa kategorii A, B, C, D i E określone są w pkt. 6.3. oraz 6.5. rozdziału III. Prospektu.

Opłata Wyrównawcza dotycząca Produktu Specjalnego pobierana jest w razie niewywiązania się przez Uczestnika Produkty Specjalnego z jego obowiązków wynikających z uczestnictwa w Produkcie Specjalnym i nie może przekraczać wartości wyższej z: sumy wartości zniżek w opłatach, o których mowa w art. 21 Statutu oraz wartości świadczeń na rzecz Uczestnika, o którym mowa w art. 14 Statutu, odpowiednio udzielonych lub wypłaconych Uczestnikowi Produktu Specjalnego w związku z jego uczestnictwem w Produkcie Specjalnym lub 5% środków wypłacanych Uczestnikowi Funduszu.

Sposób pobierania i obliczania wysokości Opłaty Wyrównawczej dotyczącej Produktu Specjalnego określone są w pkt. 6.7 rozdziału III. Prospektu oraz w art. 23 Statutu.

Informacja o wysokości opłat manipulacyjnych za zbywanie, odkupywanie, konwersję oraz zamianę Jednostek Uczestnictwa kategorii A, B, C, D i E, Opłaty Wyrównawczej oraz Opłaty Wyrównawczej dotyczącej Produktu Specjalnego udostępniana jest przez Towarzystwo w Tabelach Opłat, które są udostępniane na stronie internetowej Towarzystwa: www.VIGCQ-TFI.pl oraz we wszystkich punktach zbywania Jednostek Uczestnictwa.

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

Towarzystwo pobiera za zarządzanie Subfunduszem wynagrodzenie stałe oraz wynagrodzenie zmienne.

Towarzystwo za zarządzanie Subfunduszem pobiera Wynagrodzenie składające się z części zmiennej, uzależnionej od wyników zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu, w maksymalnej wysokości 20% wzrostu Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa ponad stopę odniesienia, równą stałej wartości 7,5% w skali roku dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A, B, C, D i E, z zastrzeżeniem warunków określonych poniżej.

Część zmienna wynagrodzenia Towarzystwa naliczana jest w każdym Dniu Wyceny w maksymalnej wysokości 20% wzrostu Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa ponad stopę odniesienia równą stałej wartości 7,5% w skali roku, pod warunkiem, że po naliczeniu rezerwy na wynagrodzenie zmienne średnioroczna stopa zwrotu Subfunduszu w Okresie Porównawczym jest nieujemna. W przypadku gdy naliczenie rezerwy na wynagrodzenie zmienne spowodowałoby obniżenie średniorocznej stopy zwrotu Subfunduszu w Okresie Porównawczym do wartości ujemnej, rezerwa na wynagrodzenie zmienne jest naliczana w takiej wysokości, aby wartość średniorocznej stopy zwrotu

wynosiła zero, tj. nie była ujemna. W przypadku odkupienia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, kwota naliczonego wynagrodzenia zmiennego, naliczona proporcjonalnie w stosunku do udziału odkupywanych Jednostek w Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, jest niezwłocznie uznawana jako należna dla Towarzystwa na koniec okresu rozliczeniowego.

Rezerwę na część zmienną wynagrodzenia Towarzystwa w danym dniu, zgodnie z zasadami określonymi powyżej, tworzy się według następującego algorytmu:

RZ(d) = max {0; 20% * [WANJU(d_pRZ) – WANJU(0) * (1+0,075)] * LJU(d)} dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A, B, C, D i E, pod warunkiem, że:

$\hat{E} \geqslant 0$, gdzie:

$\hat{E}$= {WANJU(d)/ WANJU(-y)}^(1/y)-1

Jeżeli $\hat{E} < 0$, to rezerwę na wynagrodzenie zmienne oblicza się w następujący sposób:

RZ(d) = max {0; [WANJU(d_pRZ) – WANJU(-y)] * LJU(d)} dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A, B, C, D i E

gdzie:
RZ(d) – rezerwa na część zmienną wynagrodzenia Towarzystwa w bieżącym Dniu Wyceny, WANJU(d_pRZ) – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa w bieżącym Dniu Wyceny, przed naliczeniem rezerwy na wynagrodzenie zmienne,
WANJU(d) - Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa w bieżącym Dniu Wyceny po naliczeniu maksymalnej rezerwy na część zmienną wynagrodzenia Towarzystwa,
WANJU(0) – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa w ostatnim Dniu Wyceny w poprzednim roku kalendarzowym, z zastrzeżeniem, że w pierwszym roku działalności Subfunduszu, jako wartość WANJU(0) przyjmuje się 100zł,
WANJU(-y) – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa w pierwszym Dniu Wyceny Okresu Porównawczego obowiązującego na dzień, na który naliczana jest rezerwa,
y – długość Okresu Porównawczego wyrażona w latach,
LJU(d) – liczba Jednostek Uczestnictwa w Dniu Wyceny,
$\hat{E}$ – średnioroczna stopa zwrotu z Subfunduszu osiągnięta w Okresie Porównawczym.

Część zmienna wynagrodzenia Towarzystwa wypłacana jest raz w roku kalendarzowym, w terminie nie dłuższym niż do piętnastego dnia miesiąca od końca danego roku i jest ona równa wysokości rezerwy w ostatnim Dniu Wyceny roku kalendarzowego.

Towarzystwo ma prawo zmienić wysokość obowiązującej w następnym roku kalendarzowym stawki wynagrodzenia zmiennego uzależnionego od wyników zarządzania Subfunduszem, o której mowa w art. 141 ust. 1 pkt 2 Statutu, przed rozpoczęciem tego roku, z tym zastrzeżeniem, że stawka ta nie może być wyższa niż 20%. W pierwszym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu, stawka wynagrodzenia zmiennego przyjmuje wartość 20% .

Aktualne stawki wynagrodzenia stałego i zmiennego za zarządzanie dla Subfunduszu ustalane są decyzją Zarządu Towarzystwa, w drodze uchwały.

W poniżej tabeli przedstawiono przykłady sposobu obliczania wynagrodzenia zmiennego w różnych scenariuszach stóp zwrotu Subfunduszu.

Założenia:
1) łączna zainwestowana kwota przez inwestora: 1 000 zł;
2) w przypadku scenariusza umiarkowanego oraz korzystanego – średnioroczna stopa zwrotu Subfunduszu w Okresie Porównawczym, po naliczeniu rezerwy na wynagrodzenie zmienne, jest nieujemna;
3) tabela ma na celu przedstawienie sposobu obliczania opłaty za wyniki, aby inwestorzy mogli lepiej zrozumieć model opłaty za wyniki. W związku z powyższym, przyjęte stopy zwrotu Subfunduszu nie uwzględniają kosztów funkcjonowania Subfunduszu;

4) przez stopę zwrotu w danym roku należy rozumieć wyrażony w procentach wzrost lub spadek Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu w danym roku;
5) przez okres inwestycji dla danego roku należy rozumieć okres od 1 stycznia do 31 grudnia.

	Okres inwestycji	**1 rok**	**2 lata**	**3 lata**
Scenariusz niekorzystny	Stopa zwrotu w danym roku	-5,0%	-5,0%	-5,0%
	Skumulowana stopa zwrotu w danym roku	-5,0%	-9,8%	-14,3%
	Wartość inwestycji przed pobraniem opłaty za wyniki	950,00	902,50	857,38
	Wysokość pobranej opłaty za wyniki	-	-	-
	Wartość inwestycji po pobraniu opłaty za wyniki	950,00	902,50	857,38
	Skumulowana stopa zwrotu w danym roku po pobraniu opłaty za wynik	-5,0%	-9,8%	-14,3%
Scenariusz umiarkowany	Stopa zwrotu w danym roku	7,0%	7,0%	7,0%
	Skumulowana stopa zwrotu w danym roku	7,0%	14,5%	22,5%
	Wartość inwestycji przed pobraniem opłaty za wyniki	1 070,00	1 144,90	1 225,04
	Wysokość pobranej opłaty za wyniki	-	-	-
	Wartość inwestycji po pobraniu opłaty za wyniki	1 070,00	1 144,90	1 225,04
	Skumulowana stopa zwrotu w danym roku po pobraniu opłaty za wynik	7,0%	14,5%	22,5%
Scenariusz korzystny	Stopa zwrotu w danym roku	15,0%	15,0%	15,0%
	Skumulowana stopa zwrotu w danym roku	15,0%	32,3%	52,1%
	Wartość inwestycji przed pobraniem opłaty za wyniki	1 150,00	1 305,25	1 481,46
	Wysokość pobranej opłaty za wyniki	15,00	17,03	19,32
	Wartość inwestycji po pobraniu opłaty za wyniki	1 135,00	1 288,23	1 462,14
	Skumulowana stopa zwrotu w danym roku po pobraniu opłaty za wynik	13,5%	28,8%	46,2%

4.5. Maksymalna wysokość wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem

Towarzystwo za zarządzanie Funduszem pobiera wynagrodzenie stałe obciążające Aktywa Subfunduszu liczone odrębnie dla każdej kategorii Jednostek Uczestnictwa.

Maksymalna stawka wynagrodzenia stałego za zarządzanie Subfunduszem, wynosi:

1) 2,5% dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A,
2) 2,25% dla Jednostek Uczestnictwa kategorii B,
3) 1,75% dla Jednostek Uczestnictwa kategorii C,
4) 2,0% dla Jednostek Uczestnictwa kategorii D,
5) 2,0% dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E

w skali roku liczonego jako 365, lub 366 dni w przypadku, gdy rok kalendarzowy liczy 366 dni, od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym roku.

Towarzystwo może pobierać wynagrodzenie stałe od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu według stawki niższej, niż maksymalna stawka.

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

Koszty działalności Subfunduszu rozdzielane są pomiędzy Subfundusz a Towarzystwo na podstawie postanowień Statutu.

Dodatkowo Fundusz może zawierać umowy z podmiotami prowadzącymi działalność maklerską, które mogą zawierać ogólne klauzule o nieodpłatnym przekazywaniu przez taki podmiot analiz lub rekomendacji dotyczących instrumentów finansowych. Raporty takie są oferowane w ramach standardowej oferty dedykowanej klientom korporacyjnym. Brak jest wpływu otrzymywanych świadczeń na wysokość opłat i kosztów ponoszonych przez Fundusz. Świadczenia takie nie mają również wpływu na wysokość wynagrodzenia za zarządzanie Funduszem w części obciążającej Aktywa Subfunduszu.

5. Podstawowe dane finansowe Subfunduszu w ujęciu historycznym

5.1. Wartość aktywów netto Subfunduszu na koniec ostatniego roku obrotowego

Nie dotyczy – na dzień sporządzenia Prospektu dane są niedostępne.

5.2. Wielkość średniej stopy zwrotu z inwestycji w jednostki uczestnictwa Subfunduszu za ostatnie 2, 3, 5 i 10 lat.

Nie dotyczy – na dzień sporządzenia Prospektu dane są niedostępne.

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

Subfundusz nie posiada wzorca (benchmark) służącego do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu.

5.4. Informacja o średnich stopach zwrotu oraz rocznych stopach zwrotu z przyjętego przez Subfundusz wzorca za ostatnie 2, 3, 5 i 10 lat

Nie dotyczy – na dzień sporządzenia Prospektu dane są niedostępne.

5.5. Zastrzeżenie, że indywidualna stopa zwrotu Uczestnika z inwestycji jest uzależniona od wartości Jednostki Uczestnictwa w momencie jej zbycia i odkupienia przez Fundusz na rzecz Subfunduszu oraz wysokości pobranych opłat manipulacyjnych oraz że wyniki osiągnięte przez Subfundusz w przeszłości nie gwarantują uzyskania podobnych w przyszłości

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 i podatków. Wyniki historyczne nie gwarantują uzyskania podobnych wyników w przyszłości.

ROZDZIAŁ III.11 SUBFUNDUSZ VIG SPV

1. 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 dąży do realizacji celu inwestycyjnego przede wszystkim poprzez stosowanie polityki inwestycyjnej aktywnej alokacji w ramach przewidzianych w Statucie klas aktywów. Inwestycje dokonywane przez Fundusz charakteryzują się wysokim poziomem ryzyka, związanym również z koncentracją w ramach danej klasy aktywów, co oznacza, iż Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa może podlegać istotnym wahaniom.

Uczestnikami Subfunduszu mogą być wyłącznie podmioty wchodzące w skład grupy kapitałowej, do której należy Vienna Insurance Group AG Wiener Versicherung Gruppe.

Fundusz przy dokonywaniu lokat Aktywów Subfunduszu stosuje zasady i ograniczenia inwestycyjne określone dla funduszu inwestycyjnego zamkniętego.

Aktywa Subfunduszu, z uwzględnieniem ograniczeń wynikających z Ustawy, mogą być lokowane wyłącznie w:

1) papiery wartościowe,
2) wierzytelności z wyjątkiem wierzytelności wobec osób fizycznych,
3) udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością, w tym w spółkach z siedzibą za granicą,
4) waluty,
5) Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne,
6) Towarowe Instrumenty Pochodne,
7) Instrumenty Rynku Pieniężnego,
8) certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych zamkniętych,
9) jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych lub tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą,
10) depozyty w bankach krajowych, bankach zagranicznych lub instytucjach kredytowych,

Lokaty, o których mowa w pkt 1)-8) powyżej, mogą być przez Subfundusz nabywane pod warunkiem, że są one zbywalne.

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

1) Instrumenty Udziałowe oraz udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością, w tym w spółkach z siedzibą za granicą – od 0 % do 100 % wartości Aktywów Subfunduszu;
2) Dłużne Papiery Wartościowe – od 0 % do 100 % wartości Aktywów Subfunduszu;
3) Instrumenty Rynku Pieniężnego – od 0 % do 100 % wartości Aktywów Subfunduszu;
4) wierzytelności z wyjątkiem wierzytelności wobec osób fizycznych – od 0 % do 20 % wartości Aktywów Subfunduszu;
5) waluty – od 0 % do 100 % wartości Aktywów Subfunduszu;
6) depozyty – od 0 % do 20 % wartości Aktywów Subfunduszu;
7) jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych lub tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą – od 0 % do 100 % wartości Aktywów Subfunduszu;
8) do 100% wartości Aktywów Subfunduszu mogą stanowić aktywa zagraniczne;
9) do 100% wartości Aktywów Subfunduszu mogą stanowić aktywa denominowane w walutach obcych.

W przypadku lokat, o których mowa w pkt 7) powyżej, jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne jednego funduszu inwestycyjnego lub tytuły uczestnictwa emitowane przez jedną instytucję wspólnego inwestowania mającą siedzibę za granicą nie mogą stanowić więcej niż 50% wartości Aktywów Subfunduszu.

Fundusz na rzecz Subfunduszu może dokonywać krótkiej sprzedaży. Fundusz uwzględnia instrumenty finansowe będące przedmiotem krótkiej sprzedaży w odpowiednich limitach inwestycyjnych wynikających z przepisów Ustawy i Statutu w ten sposób, że ustala dla każdego instrumentu odrębnie różnicę między wartością instrumentów finansowych będących w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu a wartością takich samych instrumentów finansowych będących przedmiotem krótkiej sprzedaży, a następnie wartość bezwzględną z tak otrzymanej wielkości traktuje jako zaangażowanie wynikające z określonego instrumentu.

W zakresie nieuregulowanym w Statucie do lokat Subfunduszu stosuje się odpowiednie przepisy Ustawy regulujące zasady dywersyfikacji lokat i innych ograniczeń inwestycyjnych.

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

1.2. Opis kryteriów doboru lokat do portfela inwestycyjnego Subfunduszu

Fundusz będzie dokonywał doboru lokat Subfunduszu kierując się zasadą maksymalizacji wartości Aktywów tego Subfunduszu.

Podstawowymi kryteriami doboru lokat Subfunduszu są:

1) w przypadku Instrumentów Udziałowych:
   a) ryzyko działalności emitenta, zarówno na poziomie makroekonomicznym, jak i specyficznym dla danego emitenta,
   b) prognozowane perspektywy wzrostu wyników finansowych emitenta,
   c) prognozowany wzrost wyceny rynkowej papieru wartościowego w ujęciu nominalnym,
   d) prognozowana stopa zwrotu z papieru wartościowego w ujęciu relatywnym, tj. w porównaniu z innymi podobnymi papierami lub w porównaniu do stopy zwrotu z indeksu giełdowego stanowiącego indeks służący do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa danego Subfunduszu;
   e) dodatkowo, w przypadku praw poboru – poza lit. a) do lit d) – także relacja ceny prawa poboru do wartości teoretycznej prawa poboru wynikającej z aktualnej ceny akcji danej spółki;
2) w przypadku Instrumentów Dłużnych:
   a) rentowność do wykupu lub oprocentowanie danego instrumentu,
   b) prognozowane zmiany poziomu rynkowych stóp procentowych,
   c) prognozowane zmiany kształtu krzywej dochodowości,
   d) stosunek oczekiwanej stopy zwrotu do ryzyka inwestycyjnego związanego z danym papierem wartościowym lub Instrumentem Rynku Pieniężnego,
   e) wysokość premii za ryzyko inwestycyjne w porównaniu do stawek kształtujących się na rynku,
   f) wpływ na średni okres do wykupu całego portfela inwestycyjnego,
   g) dodatkowo – w przypadku papierów dłużnych innych niż emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski – poza kryteriami określonymi wyżej – także wiarygodność kredytowa emitenta;
   h) dodatkowo w przypadku obligacji zamiennych na akcje – poza wskazanymi powyżej – także warunki zamiany obligacji na akcje;
3) w przypadku jednostek uczestnictwa i tytułów uczestnictwa funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania:
   a) możliwość efektywniejszej dywersyfikacji lokat Subfunduszu,
   b) możliwość efektywniejszej realizacji celu inwestycyjnego Subfunduszu,
   c) adekwatność polityki inwestycyjnej funduszu inwestycyjnego otwartego lub specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego, funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania do polityki inwestycyjnej Subfunduszu,
   d) kształtowanie się historycznych stóp zwrotu;
4) w przypadku depozytów:
   a) poziom oprocentowania depozytów, również w porównaniu do stawek kształtujących się na rynku,
   b) wiarygodność banku;
5) w przypadku zawierania umów mających za przedmiot Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne:

a) zgodność ze strategią i celem inwestycyjnym Subfunduszu,
b) adekwatność, rozumiana jako zgodność instrumentów bazowych z polityką inwestycyjną Subfunduszu,
c) efektywność, rozumiana jako zgodność zmiany wartości Instrumentu Pochodnego z oczekiwaną zmianą wartości instrumentu bazowego,
d) płynność, rozumiana jako istnienie wolumenu obrotu danym Instrumentem Pochodnym znacznie przewyższającego wielkość transakcji,
e) koszt, rozumiany jako koszty ponoszone w celu nabycia Instrumentu Pochodnego, w relacji do kosztów ponoszonych w celu nabycia instrumentu bazowego,
f) koszty transakcyjne i rozliczeniowe;

6) w przypadku Towarowych Instrumentów Pochodnych:
   a) analiza makroekonomiczna, w tym perspektywy rozwoju gospodarczego na świecie,
   b) analiza czynników kształtujących popyt i podaż danego towaru,
   c) analiza sektorowa, analizę geopolityczna, w tym ryzyko wydarzeń geopolitycznych wpływających na rynek surowców lub towarów,
   d) analiza techniczna kształtowania się trendu wyceny surowców lub towarów;
7) w przypadku wierzytelności:
   a) rodzaj wierzytelności, z uwzględnieniem tytułu z jakiego wierzytelność powstała,
   b) rodzaj wierzyciela i dłużnika,
   c) termin wymagalności,
   d) możliwość windykacji należności wierzyciela wobec dłużnika, rodzaj i poziom zabezpieczeń;
8) w przypadku pozostałych instrumentów finansowych, niewymienionych w pkt. 1) –7) powyżej:
   a) możliwość efektywniejszej dywersyfikacji lokat Subfunduszu,
   b) możliwość efektywniejszej realizacji celu inwestycyjnego Subfunduszu,
   c) stosunek oczekiwanej stopy zwrotu do ryzyka inwestycyjnego związanego z danym instrumentem finansowym.

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.

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

Z uwagi na docelowy skład portfela inwestycyjnego Subfunduszu wynikający z jego specyfiki, Wartość Aktywów Netto portfela inwestycyjnego Subfunduszu powinna charakteryzować się dużą zmiennością.

1.5. Jeżeli Fundusz może zawierać na rzecz Subfunduszu 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

Aktywa Subfunduszu mogą być inwestowane w następujące rodzaje Instrumentów Pochodnych, w tym Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych:
- kontrakty terminowe,
- opcje,
- swapy,
- kontrakty na różnicę.

Bazę Instrumentów Pochodnych, o których mowa w powyższym akapicie, mogą stanowić między innymi:
- indeksy,
- akcje,
- Dłużne Papiery Wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego,

- waluty obce,
- stopy procentowe.

Fundusz może na rzecz Subfunduszu dokonywać lokat w Instrumenty Pochodne w przypadku, gdy spełniony jest przynajmniej jeden z poniższych warunków:
1) płynność jest wyższa niż w przypadku instrumentu bazowego;
2) suma kosztów transakcyjnych i rozliczeniowych jest niższa niż w przypadku ekwiwalentnej pozycji w instrumencie bazowym;
3) uzyskana cena jest niższa niż możliwa do uzyskania cena instrumentu bazowego – w przypadku transakcji odpowiadającej transakcji kupna instrumentu bazowego;
4) uzyskana cena jest wyższa niż możliwa do uzyskania cena instrumentu bazowego – w przypadku transakcji odpowiadającej transakcji sprzedaży instrumentu bazowego;
5) kwota zaangażowanych środków pieniężnych jest niższa niż w przypadku ekwiwalentnej pozycji w instrumencie bazowym;
6) dostępność instrumentu pochodnego jest większa niż dostępność instrumentu bazowego;
7) czas niezbędny do realizacji zamierzonej strategii inwestycyjnej jest krótszy niż w przypadku zajmowania pozycji w poszczególnych instrumentach bazowych.

Fundusz może na rzecz Subfunduszu dokonywać lokat w Instrumenty Pochodne również w celu ograniczenia ryzyka związanego z instrumentem bazowym. Dokonanie takiej lokaty nie wymaga spełnienia żadnego z warunków, o których mowa w pkt. 1) – 7) powyżej.

W celu uzyskania korelacji wyników inwestycyjnych Subfunduszu z rynkiem surowców Fundusz może na rzecz Subfunduszu może dokonywać lokat w następujące Towarowe Instrumenty Pochodne: kontrakty terminowe, opcje, swapy. Bazę Towarowych Instrumentów Pochodnych mogą stanowić między innymi: określone rodzaje energii, metale szlachetne lub przemysłowe lub oznaczone co do gatunku rzeczy, mierniki i limity wielkości produkcji lub emisji zanieczyszczeń, stanowiące podstawę do ustalenia ceny Towarowego Instrumentu Pochodnego. Towarowe Instrumenty Pochodne mogą być przedmiotem lokat Subfunduszu pod warunkiem, że są dopuszczone do obrotu na giełdzie towarowej w Rzeczpospolitej Polskiej lub innym kraju należącym do OECD.

Fundusz na rzecz 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 towaru stanowiącego bazę Towarowego Instrumentu Pochodnego – w przypadku utrzymywania przez Fundusz pozycji krótkiej w Towarowych Instrumentach Pochodnych;
2) na skutek rozliczenia transakcji występuje możliwość otrzymania przez Fundusz dostawy towaru stanowiącego bazę Towarowego Instrumentu Pochodnego – w przypadku utrzymywania przez Fundusz pozycji długiej w Towarowych Instrumentach Pochodnych

Fundusz na rzecz Subfunduszu może zawierać umowy, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, pod warunkiem, że:
1) stroną transakcji jest podmiot z siedzibą w Rzeczpospolitej Polskiej, Państwie członkowskim lub państwie należącym do OECD innym niż Państwo członkowskie, podlegający nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym lub kapitałowym w tym państwie;
2) w każdym dniu roboczym instrumenty te podlegają możliwej do zweryfikowania wycenie według wartości godziwej;
3) instrumenty te mogą zostać w dowolnym czasie sprzedane przez Fundusz lub pozycja w nich zajęta może być w dowolnym czasie zlikwidowana lub zamknięta transakcją równoważącą.

Przy stosowaniu limitów, o których mowa w Ustawie i art. 189 Statutu, Fundusz uwzględnia wartość papierów wartościowych, Instrumentów Rynku Pieniężnego lub walut stanowiących bazę Instrumentów Pochodnych. Zasad, o której mowa w zdaniu poprzedzającym, nie ma zastosowania w przypadku Instrumentów Pochodnych, których bazę stanowią indeksy. Jeżeli Fundusz na rzecz Subfunduszu zamierza dokonywać lokat w Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, których bazę stanowią indeksy, indeksy te muszą spełniać warunki w zakresie miarodajnego odwzorowania rynku, którego indeks dotyczy, odpowiedniego rozproszenia ryzyka inwestycyjnego oraz zapewniania dostępnych publicznie informacji o indeksie.

Z lokatami w Instrumenty Pochodne związane są następujące rodzaje ryzyka:

1) ryzyko rynkowe bazy Instrumentu Pochodnego – związane z niekorzystnymi zmianami poziomu lub zmienności kursów, cen lub wartości instrumentów będących bazą danego Instrumentu Pochodnego; w celu pomiaru tego ryzyka Fundusz określa wartość pozycji w bazie Instrumentów Pochodnych i uwzględnia ja przy stosowaniu limitów inwestycyjnych;
2) ryzyko stosowania dźwigni finansowej – w Instrumenty Pochodne często wkomponowany jest mechanizm kredytowy, to znaczy Subfundusz wnosi depozyt zabezpieczający w wysokości niższej niż wartość bazy Instrumentu Pochodnego, 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; w celu pomiaru tego ryzyka Fundusz ustala wartość ekspozycji na dany Instrument Pochodny w porównaniu do wartości bazy Instrumentów Pochodnych;
3) ryzyko niedopasowania wyceny Instrumentu Pochodnego do wyceny Bazy Instrumentu Pochodnego; w celu pomiaru tego ryzyka Fundusz monitoruje zmienność bazy Instrumentu Pochodnego;
4) ryzyko niewypłacalności kontrahenta – ryzyko to dotyczy Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych; ryzyko kontrahenta mierzone jest zgodnie z zasadami określonymi w Ustawie, przepisach wykonawczych wydanych na postawie art. 116d Ustawy oraz poprzez ocenę kredytową kontrahenta;
5) ryzyko rozliczenia transakcji – ryzyko związane z możliwością występowania błędów lub opóźnień w rozliczeniach transakcji, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne; w celu pomiaru tego ryzyka Fundusz monitoruje stopień niezawodności systemów transakcyjnych;
6) ryzyko płynności – ryzyko to wynika z faktu, że Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, które mogą być przedmiotem lokat Funduszu, nie są przedmiotem obrotu na Aktywnym Rynku. Ryzyko płynności może również wystąpić w odniesieniu do Instrumentów Pochodnych, niebędących Niewystandaryzowanymi Instrumentami Pochodnymi, będących przedmiotem obrotu na Aktywnym Rynku wynikające z niskiego wolumenu obrotu na danym składniku lokat. Ryzyko płynności może się zatem objawiać brakiem możliwości – w odpowiednio krótkim okresie czasu – zamknięcia pozycji na Instrumentach Pochodnych bez znaczącego negatywnego wpływu na Wartość Aktywów Netto Subfunduszu; w celu pomiaru tego ryzyka Fundusz monitoruje średnią dzienną wartość obrotu dla Instrumentów Pochodnych będących przedmiotem obrotu na Aktywnym Rynku lub wielkość spreadu dla Instrumentów Pochodnych nienotowanych na Aktywnym Rynku;
7) ryzyko operacyjne – ryzyko to dotyczy możliwości poniesienia strat w wyniku nieadekwatnych lub zawodnych procesów wewnętrznych, błędów ludzkich, błędów systemów lub w wyniku zdarzeń zewnętrznych. Powyższe zdarzenia mogą skutkować np. błędnym lub opóźnionym rozliczeniem transakcji lub zawieszeniem systemów komputerowych uniemożliwiającym przeprowadzenie transakcji; pomiar tego ryzyka następuje poprzez monitorowanie liczby oraz wielkości zdarzeń związanych z wystąpieniem tego ryzyka w zakładanym przedziale czasowym.

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

1) ryzyko rynkowe bazy Towarowego Instrumentu Pochodnego – związane z niekorzystnymi zmianami poziomu lub zmienności kursów, cen lub wartości bazy danego Towarowego Instrumentu Pochodnego; w celu pomiaru tego ryzyka Fundusz określa wartość pozycji w bazie Towarowego Instrumentu Pochodnego i uwzględnia ją przy stosowaniu limitów inwestycyjnych;
2) ryzyko stosowania dźwigni finansowej – w Towarowe Instrumenty Pochodne często wkomponowany jest mechanizm kredytowy, to znaczy Subfundusz wnosi depozyt zabezpieczający w wysokości niższej niż wartość bazy Towarowego Instrumentu Pochodnego, 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; w celu pomiaru tego ryzyka Fundusz ustala wartość ekspozycji na dany Towarowy Instrument Pochodny w porównaniu do wartości bazy Towarowego Instrumentu Pochodnego;
3) ryzyko niedopasowania wyceny Towarowego Instrumentu Pochodnego do wyceny bazy Towarowego Instrumentu Pochodnego; w celu pomiaru tego ryzyka Fundusz monitoruje zmienność bazy Towarowego Instrumentu Pochodnego;

4) ryzyko rozliczenia transakcji – ryzyko związane z możliwością występowania błędów lub opóźnień w rozliczeniach transakcji, których przedmiotem są Towarowe Instrumenty Pochodne; w celu pomiaru tego ryzyka Fundusz monitoruje stopień niezawodności systemów transakcyjnych;
5) ryzyko płynności - będące efektem niskiego wolumenu obrotu na danym Towarowym Instrumencie Pochodnym. Ryzyko płynności może się objawiać brakiem możliwości – w odpowiednio krótkim okresie czasu – zamknięcia pozycji na danym Towarowym Instrumencie Pochodnym bez znaczącego negatywnego wpływu na Wartość Aktywów Netto Subfunduszu; w celu pomiaru tego ryzyka Fundusz monitoruje średnią dzienną wartość obrotu dla Towarowych Instrumentów Pochodnych będących przedmiotem obrotu na Aktywnym Rynku lub wielkość spreadu dla Towarowych Instrumentów Pochodnych nienotowanych na Aktywnym Rynku;
6) ryzyko operacyjne – ryzyko to dotyczy możliwości poniesienia strat w wyniku nieadekwatnych lub zawodnych procesów wewnętrznych, błędów ludzkich, błędów systemów lub w wyniku zdarzeń zewnętrznych. Powyższe zdarzenia mogą skutkować np. błędnym lub opóźnionym rozliczeniem transakcji lub zawieszeniem systemów komputerowych uniemożliwiającym przeprowadzenie transakcji; pomiar tego ryzyka następuje poprzez monitorowanie liczby oraz wielkości zdarzeń związanych z wystąpieniem tego ryzyka w zakładanym przedziale czasowym.

Fundusz na rzecz Subfunduszu dokonuje lokat w Instrumenty Pochodne i Towarowe Instrumenty Pochodne wyłącznie na warunkach i w zakresie określonych w Ustawie i w przepisach wykonawczych wydanych na podstawie art. 116d Ustawy. W szczególności w przypadku umów, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, Fundusz jest obowiązany ustalać wartość ryzyka kontrahenta, na zasadach określonych powołanymi wyżej przepisami wykonawczymi.

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

Nie udzielono gwarancji wypłaty określonej kwoty z tytułu odkupienia Jednostek Subfunduszu.

2. Opis ryzyka związanego z inwestowaniem w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu, w tym ryzyka 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

2.1.1. Ryzyko rynkowe

Uczestnicy Funduszu winni pamiętać o istniejącym ryzyku gospodarczym, które jest związane z możliwością zahamowania lub obniżenia tempa wzrostu gospodarczego, wzrostem inflacji oraz międzynarodową koniunkturą gospodarczą. Ryzyko rynkowe wiąże się ze zmianami czynników rynkowych, w tym w szczególności koniunktury na rynku papierów wartościowych oraz zmiany stóp procentowych. Zmiany w poziomie rynkowych stóp procentowych, mające miejsce m.in. w następstwie zmian w parametrach makroekonomicznych, mogą powodować istotne zmiany w wartości Jednostek Uczestnictwa.

Ryzyko walutowe

Ryzyko walutowe stanowi podkategorię ryzyka rynkowego. Aktywa Subfunduszu będą narażone na ryzyko walutowe, w przypadku nabycia instrumentów finansowych denominowanych w walucie obcej. Ryzyko walutowe przejawia się potencjalną możliwością spadku rentowności inwestycji dokonywanych w instrumenty notowane na zagranicznych rynkach papierów wartościowych lub denominowanych w walutach obcych, w wyniku aprecjacji waluty krajowej względem waluty obcej. Przy zakupie i sprzedaży walut obcych mogą ponadto występować niekorzystne różnice kursowe, powodujące obniżenie stopy zwrotu z inwestycji dokonywanych przez Subfundusz.

2.1.2. Ryzyko makroekonomiczne

Atrakcyjność inwestycyjna papierów wartościowych i instrumentów finansowych jest uzależniona od wielu parametrów makroekonomicznych, takich jak m.in. tempo wzrostu gospodarczego, poziom inflacji, poziom deficytu budżetowego, poziom deficytu na rachunku bieżącym, poziom bezrobocia, poziom kursów walutowych. Zmiany poszczególnych parametrów makroekonomicznych mogą negatywnie wpływać na atrakcyjność inwestycyjną poszczególnych papierów wartościowych, a tym samym na ich ceny. Może to powodować wahania oraz spadki cen Jednostek Uczestnictwa.

2.1.3. Ryzyko kredytowe

Głównymi czynnikami ryzyka kredytowego są:
- ryzyko niedotrzymania warunków,
- ryzyko obniżenia oceny kredytowej,
- ryzyko kondycji finansowej emitenta
- ryzyko rozpiętości kredytowej.

Ryzyko niedotrzymania warunków, nazywane również ryzykiem niewypłacalności, to ryzyko spadku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu spowodowane niedotrzymaniem warunków kontraktów finansowych przez emitentów instrumentów dłużnych. Polega ono na niespłaceniu przez emitenta w terminie należnej kwoty z tytułu wyemitowanych instrumentów dłużnych (zarówno odsetek jak i kwoty pożyczonego kapitału).

Ryzyko obniżenia oceny kredytowej to ryzyko spadku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu spowodowane obniżeniem ocen kredytowych (ratingów) emitentów lub emisji. Obniżenie oceny kredytowej dla danego emitenta skutkuje wzrostem ryzyka danej inwestycji, co powoduje, że inwestorzy oczekują wyższej stopy zwrotu z tej inwestycji. Wzrost oczekiwanej stopy zwrotu powoduje spadek wartości instrumentów dłużnych.

Ryzyko kondycji finansowej emitenta. Pogorszenie się kondycji finansowej emitentów papierów wartościowych wchodzących w skład lokat Subfunduszu lub obniżenie ratingu dla tych papierów lub emitentów może w efekcie prowadzić do spadku wartości emitowanych przez niego instrumentów dłużnych i tym samym spadków wartości Jednostek Uczestnictwa.

Ryzyko rozpiętości kredytowej to ryzyko spadku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu spowodowane zmianami rozpiętości kredytowej dla emisji. Rozpiętość kredytowa to różnica z oczekiwanej przez inwestorów stopy zwrotu z instrumentów obarczonych ryzykiem a instrumentów, które postrzega się jako wolne od ryzyka (instrumenty dłużne emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa). Inwestycje w papiery dłużne innych emitentów niż Skarb Państwa, czyli np. papiery komercyjne lub obligacje komunalne i korporacyjne wiążą się z wyższym poziomem ryzyka kredytowego, uzależnionym od wiarygodności kredytowej emitenta. Pogorszenie ratingu kredytowego wpływa na wzrost ryzyka danego emitenta i wzrost rozpiętości kredytowej, a tym samym powoduje spadek ceny danego instrumentu dłużnego. 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.

2.1.4. Ryzyko płynności

Ryzyko płynności polega na braku możliwości sprzedaży, zakupu, likwidacji lub zamknięcia pozycji w aktywach Funduszu, przy ograniczonych kosztach i w odpowiednio krótkim czasie, na skutek czego jest zagrożona zdolność Funduszu do zbywania i odkupywania jednostek uczestnictwa. Ma to szczególnie istotne znaczenie w przypadku zaistnienia niekorzystnych zjawisk makroekonomicznych lub dotyczących czynników określających atrakcyjność inwestycyjną lub percepcję ryzyka w stosunku do danego emitenta lub otoczenia, w jakim działa. W związku z powyższym nie można wykluczyć ryzyka niekorzystnego wpływu niedostatecznej płynności lokat Subfunduszu na wartość aktywów netto Subfunduszu. Ryzyko płynności związane jest również z lokowaniem Aktywów Subfunduszu w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą. W przypadku tego rodzaju lokat, wystąpienie okoliczności pozostającej poza kontrolą Towarzystwa lub Funduszu, w postaci zawieszenia odkupywania jednostek uczestnictwa przez inny fundusz inwestycyjny lub odkupywania tytułów uczestnictwa funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą,

może skutkować koniecznością zawieszenia odkupywania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu. Poziom ryzyka wystąpienia tego rodzaju okoliczności rośnie proporcjonalnie do wartości udziału lokaty w jednostki uczestnictwa lub tytuły uczestnictwa innego funduszu inwestycyjnego, funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą w całym portfelu inwestycyjnym Subfunduszu. Ryzyko to należy uznać zatem za szczególnie istotne w przypadku tych Subfunduszy, które mogą lokować do 100% wartości Aktywów łącznie w jednostki uczestnictwa lub tytuły uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych, funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą, a także tych Subfunduszy, które mogą lokować powyżej 20% wartości Aktywów w jednostki uczestnictwa jednego funduszu inwestycyjnego lub w tytuły uczestnictwa jednego funduszu zagranicznego lub jednej instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą. Niezależnie od okoliczności przedstawionych powyżej, istnieje również ryzyko, że w przypadku zażądania przez Uczestników odkupienia Jednostek Uczestnictwa o stosunkowo dużym udziale w łącznej liczbie Jednostek Uczestnictwa wyemitowanych w danym momencie, Fundusz będzie w stanie wypłacić środki należne z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa w danym Subfunduszu dopiero po dokonaniu zbycia części aktywów i uzyskaniu środków należnych Subfunduszowi ze zbycia tych aktywów, w tym po uprzednim odkupieniu odpowiedniej ilości jednostek uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych lub tytułów uczestnictwa emitowanych przez fundusze zagraniczne lub przez instytucje wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą, które to odkupienie będzie realizowane na zasadach (w tym w terminach) określonych, odpowiednio, w statucie lub prospekcie informacyjnym innego funduszu inwestycyjnego lub w regulaminie, dokumentach założycielskich lub prospekcie danego funduszu zagranicznego lub w prospekcie, regulaminie, dokumentach założycielskich lub innym właściwym dokumencie dotyczącym danej instytucji wspólnego inwestowania mającej siedzibę za granicą.

2.1.5. Ryzyko międzynarodowe

Tempo wzrostu gospodarczego w danym kraju, poprzez system międzynarodowych powiązań gospodarczych, jest uzależnione od stanu gospodarki światowej, w tym przede wszystkim od sytuacji gospodarczej Unii Europejskiej oraz Stanów Zjednoczonych. Wspomniane powiązania powodują, iż pogorszenie koniunktury światowej może negatywnie wpływać na kondycję gospodarki danego kraju, a tym samym na kondycję jego podmiotów gospodarczych, a w efekcie na ceny papierów wartościowych emitowanych przez te podmioty. Dodatkowo w przypadku krajów zaliczanych do grupy tzw. emerging markets (m.in. Polska, kraje Europy Środkowo-Wschodniej, szereg krajów Azji) charakterystyczne dla ich rynków finansowych są znaczne wahania poziomu inwestycji kapitału międzynarodowego. Przepływy obcego kapitału mogą nie być związane bezpośrednio z aktualną sytuacją wewnętrzną danego kraju, lecz wynikać z generalnych tendencji dotyczących przepływu kapitału pomiędzy poszczególnymi rynkami czy regionami geograficznymi. Przepływy te poprzez mechanizm popytu i podaży mogą być przyczyną znacznych zmian cen papierów wartościowych, w efekcie mogą powodować wahania oraz spadki cen Jednostek Uczestnictwa

2.1.6. Ryzyko związane z przechowywaniem Aktywów Subfunduszu

Aktywa Subfunduszu, o których mowa w art. 72b ust. 1 i 2 Ustawy o Funduszach oraz w art. 88 ust.1 i ust. 3 Rozporządzenia 231/2013 (dalej: „Aktywa Utrzymywane"), przechowywane są na rachunkach prowadzonych przez Depozytariusza lub podmioty trzecie, którym Depozytariusz powierzył wykonywanie czynności związanych z realizacją funkcji przechowywania Aktywów Utrzymywanych Subfunduszu. Depozytariusz odpowiada wobec Funduszu za utratę Aktywów Utrzymywanych Subfunduszu, w tym za utratę Aktywów Utrzymywanych Subfunduszu przez podmiot, któremu Depozytariusz powierzył wykonywanie czynności w zakresie związanym z realizacją funkcji przechowywania tych aktywów. Przez utratę Aktywów Utrzymywanych Subfunduszu rozumie się przypadki, o których mowa w art. 100 ust. 1 Rozporządzenia 231/2013. W przypadku utraty Aktywów Subfunduszu, Depozytariusz niezwłocznie zwraca Subfunduszowi taki sam instrument finansowy lub takie samo aktywo albo kwotę odpowiadającą wartości utraconego instrumentu finansowego lub aktywa. W przypadku utraty przez Depozytariusza przechowywanych przez niego Aktywów Subfunduszu, Depozytariusz może zwolnić się od odpowiedzialności, jeżeli wykaże, z uwzględnieniem art. 101 Rozporządzenia 231/2013, że utrata instrumentu finansowego stanowiącego Aktywa Subfunduszu nastąpiła z przyczyn od niego niezależnych. Aktywa Subfunduszu, o których mowa w art. 72b ust. 3 Ustawy o Funduszach oraz art. 88 ust. 2 Rozporządzenia 231/2013 („Aktywa Rejestrowane") przechowywane lub rejestrowane są na rachunkach

prowadzonych przez podmioty trzecie na podstawie odrębnych umów. Odpowiedzialność za Aktywa Rejestrowane Subfunduszu przez podmioty trzecie regulują postanowienia ww. umów.

Aktywa Subfunduszu są zapisywane na rachunkach i rejestrach odrębnie od aktywów pozostałych Subfunduszy, odrębnie od aktywów Depozytariusza oraz odrębnie od aktywów innych podmiotów trzecich

2.1.7. Ryzyko związane z koncentracją Aktywów lub rynków

Ryzyko to związane jest z nadmiernym zaangażowaniem w jeden lub kilka papierów wartościowych lub sektor rynku, co może spowodować skumulowaną stratę w przypadku niekorzystnych zmian cen posiadanych papierów wartościowych lub zmian na rynku danego sektora. W takim wypadku, pogorszenie koniunktury w ramach danego typu instrumentów finansowych może spowodować w odniesieniu do Subfunduszu spadek wartości aktywów netto w stopniu większym niż gdyby Aktywa Subfunduszu były lokowane w instrumenty różnych typów. Negatywny wpływ na wartość Aktywów Subfunduszu mogą wywierać również spadki wartości poszczególnych lokat mających znaczny udział w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu. Subfundusz dąży do realizacji celu inwestycyjnego przede wszystkim poprzez dokonywanie lokat środków w oparciu o szerokie spektrum inwestycyjne, w różne klasy aktywów krajowych i zagranicznych.

2.1.8. Ryzyko kontrpartnerów

Ryzyko związane z możliwością niewywiązania się kontrpartnerów Subfunduszu ze zobowiązań wynikających z zawieranych przez Subfundusz umów. Ryzyko takie występuje w szczególności na rynku międzybankowym, na którym Subfundusz może zawierać transakcje z terminem realizacji znacząco późniejszym od daty zawarcia transakcji.

2.1.9. Ryzyko rozliczenia

Ryzyko rozliczenia związane jest z potencjalnie negatywnymi dla Wartości Aktywów Netto Subfunduszu skutkami opóźnienia lub braku rozliczenia zawartych transakcji mogące powodować wahania oraz spadki wartości Jednostki Uczestnictwa. Opóźnienia te lub brak rozliczenia mogą uniemożliwiać lub utrudniać przeprowadzanie dalszych transakcji. Źródłem ryzyka rozliczenia mogą być między innymi ryzyka operacyjne występujące po stronie m.in. operatorów rynków giełdowych, izb rozliczeniowych i pośredników (domów maklerskich, banków). Oprócz zdarzeń zewnętrznych, ryzyko rozliczenia może być efektem błędnych procedur wewnętrznych, niestosowania się do procedur, działania systemów oraz pracowników, a także niewypłacalności banków i innych pośredników.

2.1.10. Ryzyko prawne

Jednym z najważniejszych elementów prowadzenia działalności gospodarczej jest otoczenie prawne. Niekorzystne zmiany w regulacjach prawnych (m.in. w systemie podatkowym, w systemie obrotu gospodarczego, w systemie obrotu papierami wartościowymi) mogą negatywnie wpływać na emitentów papierów wartościowych oraz na atrakcyjność inwestycyjną instrumentów finansowych, a tym samym na ich ceny. Może to powodować wahania oraz spadki cen Jednostek Uczestnictwa. Należy przy tym podkreślić, że zmiany w systemie prawnym mogą mieć charakter nagłego i znaczącego pogorszenia parametrów gospodarczych, przyczyniając się do gwałtownych ruchów cen papierów wartościowych na giełdzie lub na rynku, na którym są notowane.

2.1.11. Ryzyko nietrafnych decyzji inwestycyjnych

Istnieje możliwość, że podjęte w najlepszej wierze i zgodnie z najlepszą wiedzą decyzje inwestycyjne nie przyniosą oczekiwanych rezultatów i wartość posiadanych instrumentów finansowych, a tym samym Wartość Aktywów Netto Subfunduszu ulegnie zmniejszeniu.

2.1.12. Ryzyko inwestycji w specyficzne sektory

W przypadku gdy Fundusz lokuje Aktywa Subfunduszu w specyficzne sektory gospodarki, Wartość Aktywów Netto Subfunduszu jest ściśle uzależniona od kondycji finansowej danej gałęzi gospodarki oraz

postrzegania tej gałęzi przez inwestorów. Pogorszenie się kondycji finansowej danej gałęzi gospodarki, jak również jej negatywny odbiór przez inwestorów, w przypadku w którym Aktywa Subfunduszu będą lokowane w tym sektorze, mogą wywierać negatywny wpływ na wartość Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

2.1.13. Ryzyko niedopuszczenia do obrotu na rynku regulowanym lub rynku zorganizowanym

Ryzyko związane z faktem niedopuszczenia papierów wartościowych nabywanych przez Fundusz w ofercie pierwotnej (na rynku pierwotnym) do notowań na giełdzie (rynku wtórnym). Z reguły emitenci papierów wartościowych oferowanych na rynku pierwotnym w ramach oferty publicznej dążą do tego, aby papiery te były następnie notowane na giełdzie (rynku wtórnym). Może się okazać, że z różnych przyczyn te papiery wartościowe nie znajdą się w obrocie na rynku zorganizowanym (giełdzie), a w związku z tym ich płynność w znaczącym stopniu ulegnie ograniczeniu, z czym mogą się wiązać negatywne konsekwencje (zob. ryzyko płynności).

2.1.14. Ryzyko wyceny

Ryzyko to wynika z faktu stosowania przez Subfundusz do wyceny lokat nienotowanych na Aktywnym Rynku modeli wyceny przynależnych do poszczególnych kategorii lokat (papiery dłużne, akcje, instrumenty pochodne). Może się zdarzyć, że z uwagi na konstrukcję modeli oraz rodzaj zastosowanych do modeli danych wejściowych rzeczywista cena możliwa do osiągnięcia na rynku w przypadku sprzedaży takich papierów wartościowych będzie niższa niż wycena modelowa, co będzie wpływać na spadek wartości Jednostki Uczestnictwa. Ponadto, w związku ze stosowaniem zasady wyceny według efektywnej stopy procentowej dłużnych papierów wartościowych nienotowanych na giełdzie papierów wartościowych lub innym aktywnym rynku pozagiełdowym, w przypadku znaczących zmian cen tych papierów może wystąpić sytuacja, w której ich wycena nie będzie odpowiadać aktualnej wartości rynkowej, co w konsekwencji może wpływać na wartość Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

2.1.15. Ryzyko inwestycji w jednostki oraz tytuły uczestnictwa

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

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

2.1.16. Ryzyko związane z możliwością nabywania przez Subfundusz Instrumentów Pochodnych, w tym Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych

W związku z tym, że Subfundusz, w celu zabezpieczenia poszczególnych składników portfela inwestycyjnego, a także w celu sprawnego zarządzania Subfunduszem, może nabywać Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, z inwestycją w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu wiążą się dodatkowo następujące rodzaje ryzyk:
- w przypadku wszystkich rodzajów Instrumentów Pochodnych: ryzyko zmienności Bazy Instrumentu Pochodnego, ryzyko operacyjne, ryzyko rozliczenia transakcji oraz ryzyko płynności Instrumentów Pochodnych;
- w przypadku Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych: dodatkowo ryzyko kontrahenta.

Ponadto, z zawieraniem umów dotyczących instrumentów pochodnych wiążą się następujące ryzyka:
- w przypadku Instrumentów Pochodnych, w których Instrumentem Bazowym jest stopa procentowa (np. transakcje typu swap, cap/floor, transakcje futures) – ryzyko zmienności stopy procentowej, oraz w przypadku transakcji zawieranych poza rynkiem regulowanym – ryzyko kontrahenta;
- w przypadku Instrumentów Pochodnych, w których Instrumentem Bazowym jest waluta (np. opcje walutowe, transakcje forward, futures i CIRS) – ryzyko kontrahenta (w przypadku transakcji zawieranych poza rynkiem regulowanym) i ryzyko zmiany poziomów kursów walut;
- w przypadku Instrumentów Pochodnych opartych na ryzyku kredytowym emitentów – ryzyko kontrahenta (w przypadku transakcji zawieranych poza rynkiem regulowanym), ryzyko zmienności stopy procentowej oraz tzw. ryzyko zmienności spreadu, tj. ryzyko zmienności stosunku oprocentowania obligacji emitowanych przez państwa do oprocentowania obligacji emitowanych przez podmioty prywatne;
- ryzyko związane z wyborem przez zarządzającego niewłaściwego zabezpieczenia Aktywów Subfunduszu, polegające na niewłaściwym doborze bazy kontraktu, terminu, waluty lub braku dokładnego dopasowania wartości płatności, co może spowodować stratę na zabezpieczonej transakcji;
- ryzyko związane ze stosowaniem Instrumentów Pochodnych opartych na papierach wartościowych i indeksach giełdowych – może to powodować odchylenie zwrotów z Jednostek Uczestnictwa w porównaniu ze stopą zwrotu stopy odniesienia;
- dodać należy, że zabezpieczanie Aktywów Subfunduszu może się odbywać przy użyciu różnych strategii zabezpieczających, które w szczególności mogą się opierać na skorelowaniu aktywa zabezpieczanego oraz aktywa bazowego instrumentu pochodnego. W związku z tym pojawia się ryzyko niewłaściwego zabezpieczenia, oznaczające, że zyski na instrumencie pochodnym nie zrekompensują strat na aktywie zabezpieczanym.

Powyższe ryzyka związane z zawieraniem przez Fundusz na rachunek Subfunduszu umów mających za przedmiot Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty pochodne mogą wpływać na wahania (w tym spadki) wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

2.1.17. Ryzyko związane ze sposobem alokacji aktywów

Subfundusz stosuje strategię aktywnej alokacji Aktywów Subfunduszu w część akcyjną oraz część dłużną, a także inne instrumenty dopuszczone postanowieniami Statutu. Uczestnik nie ma wpływu na decyzje w zakresie proporcji dokonywania inwestycji Aktywów Subfunduszu w poszczególne rodzaje lokat, w zakresie proporcji alokacji tych aktywów pomiędzy część akcyjną i dłużną, a także w zakresie horyzontu czasowego inwestycji oraz częstotliwości dokonywania transakcji. Decyzje w zakresie, o którym mowa w zdaniu poprzednim zależą wyłącznie od oceny zarządzającego Subfunduszem.

2.1.18. Ryzyko inwestycji zagranicznych

Inwestycje na rynkach zagranicznych związane są z ryzykiem walutowym opisanym w pkt 2.1.1 oraz z ryzykiem zmiany sytuacji makroekonomicznej. Sytuacja finansowa emitentów zagranicznych jest w dużym stopniu uzależniona od stanu koniunktury gospodarczej w krajach emitentów. Zmiana koniunktury gospodarczej może negatywnie wpłynąć na rynkową wycenę papierów wartościowych emitentów pochodzących z danego kraju. Inwestycje na rynkach zagranicznych narażone są także na ryzyko polityczne, które może powodować wycofywanie się inwestorów zagranicznych z danego regionu i skutkować spadkiem wartości inwestycji.

2.1.19. Ryzyko operacyjne

Istnieje ryzyko poniesienia przez Subfundusz strat w wyniku nieadekwatnych lub zawodnych procesów wewnętrznych, błędów ludzkich, błędów systemów, a także w wyniku zdarzeń zewnętrznych. W szczególności błędy ludzkie lub błędy systemów mogą spowodować przeprowadzenie

nieautoryzowanych transakcji lub uniemożliwić przeprowadzenie transakcji, zawodny proces może przejawiać się błędnym lub opóźnionym rozliczeniem transakcji, a błąd ludzki może przejawiać się przeprowadzeniem nieautoryzowanych transakcji.

2.1.20. Ryzyko wynikające ze strategii zarządzania i szczególnych strategii inwestycyjnych

Wyżej wymienione czynniki ryzyka inwestycyjnego, związane z przyjętą polityką inwestycyjną Subfunduszu, należy rozpatrywać w powiązaniu z realizowaną strategią zarządzania Subfunduszem, w tym ze szczególnymi strategiami inwestycyjnymi. Realizowana przez Zarządzającego strategia zarządzania Subfunduszem może wpływać na wielkość poszczególnych ryzyk. W szczególności dotyczy to takich aspektów strategii inwestycyjnej jak: stosowane specyficzne kryteria doboru poszczególnych składników lokat, stopień dywersyfikacji portfela lokat, stopień koncentracji portfela na poszczególnych składnikach lokat, stopień koncentracji lokat na poszczególnych sektorach geograficznych lub branżowych, czy poziom podejmowanej ekspozycji na poszczególne czynniki ryzyka inwestycyjnego. Powyższe czynniki mogą w ramach realizowanej strategii zarządzania podlegać modyfikacji w reakcji na zachodzące zmiany uwarunkowań rynkowych. Ze względu na realizowaną politykę inwestycyjną, szczególne znaczenie dla ryzyka związanego z inwestycją w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu ma ryzyko trafności decyzji inwestycyjnych dotyczących doboru poszczególnych składników lokat. W szczególności nietrafne decyzje inwestycyjne mogą obniżyć stopę zwrotu z portfela Subfunduszu, a nawet uniemożliwić wygenerowanie w pewnych okresach dodatniej stopy zwrotu w ujęciu nominalnym. Statut Subfunduszu zezwala na dokonywanie lokat w aktywa zagraniczne na poziomie do 100% wartości Aktywów Subfunduszu oraz w aktywa denominowane w walutach obcych na poziomie do 100% wartości Aktywów Subfunduszu. Z tego względu stopa zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu może wykazywać silną wrażliwość na zmiany koniunktury na rynkach zagranicznych na których dokonywane będą lokaty Subfunduszu oraz na zmiany wartości walut obcych w których dokonywane będą lokaty Subfunduszu.

2.1.22 Ryzyko związane ze zrównoważonym rozwojem

Z uwagi na charakter strategii inwestycyjnej Subfunduszu oraz z uwagi na fakt, że nie jest prawdopodobne, aby ryzyko związane ze zrównoważonym rozwojem miało obecnie istotny wpływ na wyniki Subfunduszu, ryzyko związane ze zrównoważonym rozwojem nie ma obecnie znaczenia dla decyzji inwestycyjnych podejmowanych w ramach zarządzania portfelem Subfunduszu.

2.2. Opis ryzyka związanego z uczestnictwem w Subfunduszu

2.2.1. Ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji

Ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa wynika z braku możliwości przewidzenia przyszłych zmian cen instrumentów finansowych wchodzących w skład portfela Subfunduszu, a tym samym niemożności przewidzenia zmian Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na Jednostkę Uczestnictwa. Stopa zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa jest zależna zarówno od ceny Jednostki Uczestnictwa w dniu nabycia Jednostek Uczestnictwa, a także od ceny Jednostki Uczestnictwa z dnia jej odkupienia. Inwestycje na rynku kapitałowym obarczone są ryzykiem, które może powodować znaczne wahania wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, a tym samym czasowe obniżenie zainwestowanego kapitału. Osiągnięta stopa zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu zależy również od opłat związanych z zakupem lub sprzedażą Jednostek Uczestnictwa oraz od podatków, w przypadku osiągnięcia zysków z inwestycji.

Ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa powiązane jest z horyzontem inwestycyjnym Uczestnika. Wraz ze skróceniem horyzontu inwestycyjnego rośnie ryzyko znaczącego wpływu krótkoterminowych zmian koniunktury rynkowej na osiągniętą stopę zwrotu. Uczestnik powinien brać pod uwagę zakres czasowy inwestycji wskazany w Prospekcie w opisach profilu inwestora dla każdego z Subfunduszy. W przypadku konieczności zakończenia inwestycji przed upływem zaplanowanego horyzontu inwestycyjnego, Uczestnik powinien liczyć się z sytuacją, w której zrealizowana stopa zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu może się znacząco różnić od oczekiwanego zwrotu z inwestycji.

Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia jego celu inwestycyjnego, a także określonej stopy zwrotu z dokonanej przez Uczestnika Subfunduszu inwestycji w Jednostki Uczestnictwa. Jednocześnie dochodowość Subfunduszu jest związana także z właściwym zarządzaniem i podejmowanymi przez zarządzającego decyzjami inwestycyjnymi. Uczestnicy Funduszu powinni wziąć pod uwagę bezpośredni wpływ decyzji inwestycyjnych na rentowność ich inwestycji.

1) Ryzyko związane z zawarciem określonych umów

Specyfika zawieranych umów o obsługę Funduszu i jego Uczestników, w tym umów z Agentem Transferowym, dystrybutorami i przedstawicielami, powoduje możliwość nieprawidłowego wywiązywania się przez te podmioty z podjętych zobowiązań, w szczególności poprzez opóźnienie w przesyłaniu i realizacji zleceń lub błędną realizację zleceń.

Ponadto, Uczestnik powinien brać pod uwagę możliwość wpływu na wartość Jednostki Uczestnictwa umów związanych z zabezpieczeniem inwestycji Subfunduszu, w szczególności umów mających za przedmiot Instrumenty Pochodne lub umów dotyczących Aktywów Subfunduszu. Instrumenty pochodne charakteryzują się bardzo wysoką zmiennością cen. Pośrednio zmienność cen instrumentów pochodnych zależy od zmienności cen instrumentów bazowych. Ta z kolei zależy od wielu czynników związanych z danych instrumentem bazowym. Dodatkowo zmienność ta jest zwiększana przez mechanizm dźwigni finansowej, który polega na tym, że do inwestycji w dany instrument pochodny wymagane jest utrzymywanie zabezpieczenia, które stanowi niewielki procent wartości całej inwestycji. Ryzyko dźwigni finansowej oznacza, że zmiana wartości instrumentu pochodnego jest znacznie większa niż zmiana wartości instrumentu bazowego. To powoduje, że niewielkie wahania cen instrumentów pochodnych mogą mieć wysoki wpływ na stopę zwrotu z zainwestowanych środków. Dla przykładu: jeżeli depozyt zabezpieczający wynosi 5%, to stopień dźwigni finansowej wynosi 1:20 i oznacza to, że 1% zmiany ceny instrumentu pochodnego powoduje zmianę w wysokości około 20% zainwestowanych środków. Mechanizm dźwigni finansowej stwarza wysokie ryzyko utraty całości inwestycji. Zmienność instrumentów z tej grupy może wzrastać dodatkowo w sytuacji niepokoju na rynkach, nagłych zmian stóp procentowych oraz nagłych przepływów kapitału zagranicznego. W wyniku transakcji na instrumentach pochodnych istnieje możliwość zaciągnięcia przez Fundusz zobowiązania finansowego związanego z rozliczeniem kontraktu, a także możliwość zaciągnięcia zobowiązania do faktycznej dostawy lub odbioru określonych instrumentów finansowych. Dlatego z inwestycjami w instrumenty pochodne związane jest ryzyko utraty całości zainwestowanych środków, a w przypadkach niekorzystnych i gwałtownych zmian cen instrumentów pochodnych również konieczność dopłaty dodatkowej kwoty w stosunku do kosztów nabycia instrumentu finansowego celem wypełnienia powstałego zobowiązania. Zobowiązania, o których mowa w niniejszym akapicie są obowiązkami dodatkowymi w stosunku do kosztów nabycia instrumentu finansowego. Inwestycje w instrumenty pochodne wiążą się z koniecznością utrzymywania i uzupełniania zabezpieczenia określonego w szczegółowych opisach danych instrumentów finansowych (np. depozytów zabezpieczających). Z zawieraniem umów dotyczących instrumentów pochodnych wiążą się następujące specyficzne ryzyka:

- ryzyko związane z wyborem przez zarządzającego niewłaściwego zabezpieczenia aktywów portfela, polegające na niewłaściwym doborze bazy kontraktu, terminu, waluty lub braku dokładnego dopasowania wartości płatności, co może spowodować stratę na zabezpieczonej transakcji;
- ryzyko związane ze stosowaniem instrumentów pochodnych opartych na papierach wartościowych i indeksach giełdowych – może to powodować znaczne odchylenie stóp zwrotu Subfunduszu w porównaniu ze stopą zwrotu stopy odniesienia;
- w przypadku instrumentów pochodnych, w których instrumentem bazowym jest waluta (np. opcje walutowe, transakcje futures) – ryzyko zmian kursów walut.

2) Ryzyko związane ze szczególnymi warunkami zawartych przez Subfundusz transakcji

Zawierane przez Fundusz transakcje mogą powodować dodatkowy wzrost ryzyka, które Uczestnik powinien brać pod uwagę ze względu na możliwość wpływu na wartość Jednostki Uczestnictwa transakcji związanych z nabywaniem i zbywaniem aktywów Subfunduszu, w szczególności transakcji wynikających ze specyfiki niektórych umów zawieranych przez Fundusz w tym umów mających za przedmiot prawa pochodne (ryzyko wynikające z kształtowania się wartości instrumentu bazowego w sposób odmienny od oczekiwań zarządzającego), pożyczek papierów wartościowych (ryzyko braku możliwości wywiązania się z umowy pożyczki na warunkach oczekiwanych przez zarządzającego) a także możliwość zawarcia

transakcji na warunkach niestandardowych, jak również możliwość opóźnień w ich realizacji bądź rozliczeniu, spowodowanych czynnikami niezależnymi od Towarzystwa.

3) Ryzyko związane z udzielonymi gwarancjami

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

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

Uczestnik powinien brać pod uwagę możliwość wystąpienia następujących zdarzeń, na które nie będzie miał wpływu: otwarcie likwidacji Subfunduszu, otwarcie likwidacji Funduszu, przejęcie zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo, przejęcie zarządzania Funduszem przez spółkę zarządzającą, zmiana Depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz, połączenie Subfunduszu z innym Subfunduszem, zmiana polityki inwestycyjnej Subfunduszu. Towarzystwo jako organ Funduszu jest uprawnione do podejmowania w imieniu Funduszu działań określonych w Statucie Funduszu, przy czym Uczestnik nie ma wpływu na fakt podjęcia bądź niepodjęcia tych działań. Ponadto mogą wystąpić inne okoliczności, na które Uczestnik nie będzie miał wpływu, a które w znaczący sposób mogą wpływać na opłacalność dokonanej inwestycji. Należy również zwrócić uwagę na możliwość wystąpienia innych zdarzeń, na które Uczestnik nie ma wpływu, a które mogą zaistnieć w związku z prowadzoną przez Fundusz i Towarzystwo działalnością.

1) Ryzyko otwarcia likwidacji Funduszu lub Subfunduszu

Fundusz może ulec rozwiązaniu w przypadkach określonych w Ustawie. Nie można zagwarantować, że w wyniku powyższych czynników nie nastąpi rozwiązanie Funduszu, w wyniku czego umarzanie Jednostek Uczestnictwa zostanie wstrzymane do czasu przeprowadzenia likwidacji Funduszu, a koszty likwidacji Funduszu wpłyną na zmniejszenie wartości aktywów netto Funduszu pozostających do podziału między Uczestników Funduszu. W przypadku wystąpienia co najmniej jednej z przesłanek określonych w Statucie, Towarzystwo może również podjąć decyzję o likwidacji Subfunduszu, w wyniku czego umarzanie Jednostek Uczestnictwa zostanie wstrzymane do czasu przeprowadzenia likwidacji Subfunduszu, a koszty likwidacji Subfunduszu wpłyną na zmniejszenie wartości aktywów netto Subfunduszu pozostających do podziału między Uczestników Funduszu.

2) Ryzyko przejęcia zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo funduszy inwestycyjnych

Zgodnie z Ustawą, inne towarzystwo funduszy inwestycyjnych może na podstawie umowy z Towarzystwem przejąć zarządzanie Funduszem. W takim przypadku mogą nastąpić zmiany w zakresie zasad funkcjonowania Funduszu i Subfunduszu, w tym w szczególności celu inwestycyjnego i zasad polityki inwestycyjnej.

3) Ryzyko przejęcia zarządzania Funduszem przez spółkę zarządzającą

Fundusz działa w formie specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego, w związku z czym zgodnie z art. 4 ust. 1a Ustawy nie jest możliwe przekazanie zarządzania Funduszem spółce zarządzającej. Zgodnie z art. 4 ust. 1b Ustawy, Towarzystwo może przekazać zarządzanie Funduszem i prowadzenie jego spraw zarządzającemu z UE prowadzącemu działalność na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

4) Ryzyko zmiany Depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz

Fundusz lub Depozytariusz mogą rozwiązać umowę o wykonywanie funkcji depozytariusza za wypowiedzeniem, w terminie nie krótszym niż 6 miesięcy. Zmiana Depozytariusza wymaga zgody Komisji. Jeżeli Depozytariusz nie wykonuje obowiązków określonych w umowie albo wykonuje je nienależycie, Fundusz wypowiada umowę i niezwłocznie zawiadamia o tym Komisję. Komisja może nakazać Funduszowi zmianę Depozytariusza. W tych przypadkach wypowiedzenie umowy 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 Funduszu, w szczególności Agenta Transferowego. Uczestnik nie ma wpływu na decyzję Towarzystwa o zmianie Depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz.

5) Ryzyko połączenia Subfunduszu z innym Subfunduszem

Za zgodą Komisji może nastąpić połączenie dwóch Subfunduszy. Połączenie następuje przez przeniesienie majątku Subfunduszu przejmowanego do Subfunduszu przejmującego oraz przydzielenie Uczestnikom Funduszu Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu przejmującego w zamian za Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu przejmowanego. Uczestnik nie ma wpływu na decyzję Towarzystwa o połączeniu Subfunduszy.

6) Ryzyko przekształcenia specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego w fundusz inwestycyjny otwarty

Towarzystwo ma prawo podjąć decyzję o przekształceniu Funduszu w fundusz inwestycyjny otwarty. Przekształcenie wymaga zmiany statutu Funduszu, co następuje bez zgody Uczestników Funduszu.

7) Ryzyko zmiany polityki inwestycyjnej Subfunduszu

Towarzystwo może podjąć decyzję o zmianie Statutu, w tym także w zakresie zasad polityki inwestycyjnej Subfunduszu. Nie można wykluczyć przypadku, w którym polityka inwestycyjna Subfunduszu ulegnie zmianie w sposób odbiegający od oczekiwań Uczestników. Uczestnik nie ma wpływu na decyzję Towarzystwa o zmianie polityki inwestycyjnej Funduszu. Zmiany w zakresie polityki inwestycyjnej Subfunduszu mogą skutkować zmianą profilu ryzyka Subfunduszu oraz mieć wpływ na wahania oraz spadki wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

2.2.3. Ryzyko niewypłacalności gwaranta

Fundusz nie jest funduszem gwarantowanym. Żaden podmiot nie gwarantuje wypłaty określonej kwoty z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa przez Fundusz.

2.2.4. Ryzyko inflacji

Realna stopa zwrotu z inwestycji zależy od wysokości stopy inflacji, która pomniejsza nominalną stopę zwrotu z zainwestowanego kapitału. Wzrost inflacji może, więc spowodować spadek realnej stopy zwrotu z posiadanych w portfelu Subfunduszu Aktywów. Może się również bezpośrednio przyczynić do spadku wartości instrumentów dłużnych, w tym w szczególności instrumentów o oprocentowaniu stałym. Wysokość inflacji ma również bezpośredni wpływ na wartość realnej stopy zwrotu zrealizowanej przez Uczestnika na inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu. Ryzyko zmian stopy inflacji powoduje, że zrealizowana realna stopa zwrotu z inwestycji może być inna od zakładanej w momencie dokonywania inwestycji. W związku z faktem, że w okresie między zbyciem a odkupieniem Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu może wystąpić inflacja, może dojść do sytuacji, w której zmiana wartości Jednostki Uczestnictwa w okresie inwestycji nie skompensuje stopy inflacji.

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

Zmiany w regulacjach prawnych mogą wpłynąć na zmianę wartości składników Aktywów Subfunduszu. Niekorzystne zmiany w regulacjach prawnych (m.in. w systemie podatkowym, w systemie obrotu gospodarczego, w systemie obrotu papierami wartościowymi) mogą negatywnie wpływać na atrakcyjność inwestycyjną instrumentów finansowych, w tym dłużnych papierów wartościowych oraz akcji, a tym samym na ich ceny, co może mieć bezpośrednie oddziaływanie na wahania (w tym spadek) wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu. Zmiany obowiązującego prawa, szczególnie w zakresie podatków, ceł, działalności gospodarczej oraz udzielanych koncesji i zezwoleń mogą istotnie wpływać na ceny instrumentów finansowych, jak również mieć wpływ na kondycję finansową emitentów, co może

negatywnie wpływać na wartość Aktywów Subfunduszu. Należy zwrócić uwagę, że zmiany w systemie prawnym mogą mieć charakter nagłego i znaczącego pogorszenia parametrów gospodarczych przyczyniając się do gwałtownych ruchów cen instrumentów finansowych na rynku. Ponadto, w związku z tym, że działalność inwestycyjna jest przedmiotem regulacji prawnych, zmiana zasad opodatkowania dochodów lub zasad dostępu do poszczególnych instrumentów finansowych oraz rynków mogą mieć bezpośredni wpływ na osiągane przez Subfundusz stopy zwrotu. Dodatkowo, należy podkreślić, że zmiany w systemie prawnym, w tym w systemie obrotu gospodarczego oraz w systemie podatkowym mogą niekorzystnie wpływać na inwestycje Uczestników Funduszu. W takim wypadku Uczestnik Funduszu narażony jest na możliwość ponoszenia dodatkowych obciążeń, które w sposób znaczący mogą negatywnie wpływać na realizowane przez Uczestnika Funduszu stopy zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu.

2.2.6. Ryzyko operacyjne

Istnieje ryzyko poniesienia przez Uczestnika strat w wyniku nieadekwatnych lub zawodnych procesów wewnętrznych, błędów ludzkich, błędów systemów, a także w wyniku zdarzeń zewnętrznych. W szczególności błędy ludzkie i błędy systemów mogą spowodować opóźnienia rozliczenia transakcji dokonywanych przez Uczestników. Istnieje ryzyko dokonania błędnej wyceny wartości aktywów netto na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu oraz ryzyko dokonania tej wyceny z opóźnieniem albo przekazania z opóźnieniem środków z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa.

3. Określenie profilu inwestora, z uwzględnieniem zakresu czasowego inwestycji oraz poziomu ryzyka inwestycyjnego związanego z przyjętą polityką inwestycyjną Subfunduszu

Zgodnie z pkt. 1.1. Subfundusz przeznaczony jest wyłącznie dla podmiotów wchodzących w skład grupy kapitałowej, do której należy Vienna Insurance Group AG Wiener Versicherung Gruppe.

Rekomendowany okres inwestowania w Subfunduszu wynosi co najmniej 5 lat.

4. Wysokość opłat i prowizji związanych z uczestnictwem w Subfunduszu, sposobie ich naliczania i pobierania oraz kosztów obciążających Subfundusz

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

Rodzaje, maksymalną wysokość, sposób kalkulacji i naliczania kosztów obciążających Subfundusz a także wysokość Wynagrodzenia Towarzystwa oraz terminy, w których najwcześniej może nastąpić pokrycie poszczególnych rodzajów kosztów określone zostały w art. 149 oraz art. 150 Statutu.

4.2. Wskazanie wartości Współczynnika Kosztów Całkowitych (WKC) wraz z informacją, że odzwierciedla on udział kosztów niezwiązanych bezpośrednio z działalnością inwestycyjną Funduszu na rzecz Subfunduszu w średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu za dany rok, a także wskazanie kategorii kosztów Subfunduszu niewłączonych do wskaźnika WKC, w tym opłat transakcyjnych

Nie ma zastosowania. Współczynnik Kosztów Całkowitych oraz pozostałe informacje z nim związane zostaną zamieszczone po zakończeniu przez Subfundusz pełnego roku obrotowego.

4.3. Wskazanie opłat manipulacyjnych z tytułu zbycia lub odkupienia Jednostek Uczestnictwa oraz innych opłat uiszczanych bezpośrednio przez uczestnika

Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za otwarcie Subrejestru Jednostek Uczestnictwa kategorii A, B, C, D i E wynosi 1000 zł.

Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za zbywanie Jednostek Uczestnictwa:

1) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A, B i E wynosi: 5%,

2) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii C i D wynosi: 3%.

Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa:

1) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A, B i E wynosi: 5%,

2) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii C i D wynosi: 3%.

Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za zamianę lub konwersję Jednostek Uczestnictwa, która może być pobierana oprócz Opłaty Wyrównawczej, wynosi 3% dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A, B, C, D i E.

Sposób pobierania i obliczania wysokości Opłaty Wyrównawczej pobieranej w przypadku zamiany lub konwersji Jednostek Uczestnictwa kategorii A, B, C, D i E określone są w pkt. 6.3. oraz 6.5. rozdziału III. Prospektu.

Opłata Wyrównawcza dotycząca Produktu Specjalnego pobierana jest w razie niewywiązania się przez Uczestnika Produkty Specjalnego z jego obowiązków wynikających z uczestnictwa w Produkcie Specjalnym i nie może przekraczać wartości wyższej z: sumy wartości zniżek w opłatach, o których mowa w art. 21 Statutu oraz wartości świadczeń na rzecz Uczestnika, o którym mowa w art. 14 Statutu, odpowiednio udzielonych lub wypłaconych Uczestnikowi Produktu Specjalnego w związku z jego uczestnictwem w Produkcie Specjalnym lub 5% środków wypłacanych Uczestnikowi Funduszu.

Sposób pobierania i obliczania wysokości Opłaty Wyrównawczej dotyczącej Produktu Specjalnego określone są w pkt. 6.7 rozdziału III. Prospektu oraz w art. 23 Statutu.

Informacja o wysokości opłat manipulacyjnych za zbywanie, odkupywanie, konwersję oraz zamianę Jednostek Uczestnictwa kategorii A, B, C, D i E Opłaty Wyrównawczej oraz Opłaty Wyrównawczej dotyczącej Produktu Specjalnego udostępniana jest przez Towarzystwo w Tabelach Opłat, które są udostępniane na stronie internetowej Towarzystwa: www.VIGCQ-TFI.pl oraz we wszystkich punktach zbywania Jednostek Uczestnictwa.

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

Towarzystwo pobiera za zarządzanie Subfunduszem wynagrodzenie stałe oraz wynagrodzenie zmienne.

Towarzystwo za zarządzanie Subfunduszem pobiera Wynagrodzenie składające się z części zmiennej, uzależnionej od wyników zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu, w maksymalnej wysokości 20% wzrostu Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa ponad stopę odniesienia, równą stałej wartości 6% w skali roku dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A, B, C, D i E, z zastrzeżeniem warunków określonych poniżej.

Część zmienna wynagrodzenia Towarzystwa naliczana jest w każdym Dniu Wyceny w maksymalnej wysokości 20% wzrostu Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa ponad stopę odniesienia równą stałej wartości 6% w skali roku, pod warunkiem, że po naliczeniu rezerwy na wynagrodzenie zmienne średnioroczna stopa zwrotu Subfunduszu w Okresie Porównawczym jest nieujemna. W przypadku gdy naliczenie rezerwy na wynagrodzenie zmienne spowodowałoby obniżenie średniorocznej stopy zwrotu Subfunduszu w Okresie Porównawczym do wartości ujemnej, rezerwa na wynagrodzenie zmienne jest naliczana w takiej wysokości, aby wartość średniorocznej stopy zwrotu wynosiła zero, tj. nie była ujemna. W przypadku odkupienia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, kwota naliczonego wynagrodzenia zmiennego, naliczona proporcjonalnie w stosunku do udziału odkupywanych Jednostek w Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, jest niezwłocznie uznawana jako należna dla Towarzystwa na koniec okresu rozliczeniowego.

Rezerwę na część zmienną wynagrodzenia Towarzystwa w danym dniu, zgodnie z zasadami określonymi powyżej, tworzy się według następującego algorytmu:

RZ(d) = max {0; 20% * [WANJU(d_pRZ) – WANJU(0) * (1+0,06)] * LJU(d)} dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A, B, C, D i E, pod warunkiem, że:

Ê ⩾ 0, gdzie:

Ê= {WANJU(d)/ WANJU(-y)}^(1/y)-1

Jeżeli Ê < 0, to rezerwę na wynagrodzenie zmienne oblicza się w następujący sposób:

RZ(d) = max {0; [WANJU(d_pRZ) – WANJU(-y)] * LJU(d)} dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A, B, C, D i E

gdzie:
RZ(d) – rezerwa na część zmienną wynagrodzenia Towarzystwa w bieżącym Dniu Wyceny, WANJU(d_pRZ) – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa w bieżącym Dniu Wyceny, przed naliczeniem rezerwy na wynagrodzenie zmienne,
WANJU(d) - Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa w bieżącym Dniu Wyceny po naliczeniu maksymalnej rezerwy na część zmienną wynagrodzenia Towarzystwa,
WANJU(0) – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa w ostatnim Dniu Wyceny w poprzednim roku kalendarzowym, z zastrzeżeniem, że w pierwszym roku działalności Subfunduszu, jako wartość WANJU(0) przyjmuje się 100zł,
WANJU(-y) – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa w pierwszym Dniu Wyceny Okresu Porównawczego obowiązującego na dzień, na który naliczana jest rezerwa,
y – długość Okresu Porównawczego wyrażona w latach,
LJU(d) – liczba Jednostek Uczestnictwa w Dniu Wyceny,
Ê – średnioroczna stopa zwrotu z Subfunduszu osiągnięta w Okresie Porównawczym.

Część zmienna wynagrodzenia Towarzystwa wypłacana jest raz w roku kalendarzowym, w terminie nie dłuższym niż do piętnastego dnia miesiąca od końca danego roku i jest ona równa wysokości rezerwy w ostatnim Dniu Wyceny roku kalendarzowego.

Towarzystwo ma prawo zmienić wysokość obowiązującej w następnym roku kalendarzowym stawki wynagrodzenia zmiennego uzależnionego od wyników zarządzania Subfunduszem, o której mowa w art. 150 ust. 1 pkt 2 Statutu, przed rozpoczęciem tego roku, z tym zastrzeżeniem, że stawka ta nie może być wyższa niż 20%. W pierwszym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu, stawka wynagrodzenia zmiennego przyjmuje wartość 20% .

Aktualne stawki wynagrodzenia stałego i zmiennego za zarządzanie dla Subfunduszu ustalane są decyzją Zarządu Towarzystwa, w drodze uchwały.

W poniżej tabeli przedstawiono przykłady sposobu obliczania wynagrodzenia zmiennego w różnych scenariuszach stóp zwrotu Subfunduszu.

Założenia:
1) łączna zainwestowana kwota przez inwestora: 1 000 zł;
2) w przypadku scenariusza umiarkowanego oraz korzystanego – średnioroczna stopa zwrotu Subfunduszu w Okresie Porównawczym, po naliczeniu rezerwy na wynagrodzenie zmienne, jest nieujemna;
3) tabela ma na celu przedstawienie sposobu obliczania opłaty za wyniki, aby inwestorzy mogli lepiej zrozumieć model opłaty za wyniki. W związku z powyższym, przyjęte stopy zwrotu Subfunduszu nie uwzględniają kosztów funkcjonowania Subfunduszu;
4) przez stopę zwrotu w danym roku należy rozumieć wyrażony w procentach wzrost lub spadek Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu w danym roku;
5) przez okres inwestycji dla danego roku należy rozumieć okres od 1 stycznia do 31 grudnia.

	Okres inwestycji	**1 rok**	**2 lata**	**3 lata**
Scenariusz niekorzystny	Stopa zwrotu w danym roku	-4,0%	-4,0%	-4,0%

	Skumulowana stopa zwrotu w danym roku	-4,0%	-7,8%	-11,5%
	Wartość inwestycji przed pobraniem opłaty za wyniki	960,00	921,60	884,74
	Wysokość pobranej opłaty za wyniki	-	-	-
	Wartość inwestycji po pobraniu opłaty za wyniki	960,00	921,60	884,74
	Skumulowana stopa zwrotu w danym roku po pobraniu opłaty za wynik	-4,0%	-7,8%	-11,5%
Scenariusz umiarkowany	Stopa zwrotu w danym roku	5,0%	5,0%	5,0%
	Skumulowana stopa zwrotu w danym roku	5,0%	10,3%	15,8%
	Wartość inwestycji przed pobraniem opłaty za wyniki	1 050,00	1 102,50	1 157,63
	Wysokość pobranej opłaty za wyniki	-	-	-
	Wartość inwestycji po pobraniu opłaty za wyniki	1 050,00	1 102,50	1 157,63
	Skumulowana stopa zwrotu w danym roku po pobraniu opłaty za wynik	5,0%	10,3%	15,8%
Scenariusz korzystny	Stopa zwrotu w danym roku	9,0%	9,0%	9,0%
	Skumulowana stopa zwrotu w danym roku	9,0%	18,8%	29,5%
	Wartość inwestycji przed pobraniem opłaty za wyniki	1 090,00	1 181,56	1 280,81
	Wysokość pobranej opłaty za wyniki	6,00	6,50	7,05
	Wartość inwestycji po pobraniu opłaty za wyniki	1 084,00	1 175,06	1 273,76
	Skumulowana stopa zwrotu w danym roku po pobraniu opłaty za wynik	8,4%	17,5%	27,4%

4.5. Maksymalna wysokość wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem

Towarzystwo za zarządzanie Funduszem pobiera wynagrodzenie stałe obciążające Aktywa Subfunduszu liczone odrębnie dla każdej kategorii Jednostek Uczestnictwa.

Maksymalna stawka wynagrodzenia stałego za zarządzanie Subfunduszem, wynosi:
1) 2,5% dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A,
2) 2,25% dla Jednostek Uczestnictwa kategorii B,
3) 1,75% dla Jednostek Uczestnictwa kategorii C,
4) 2,0% dla Jednostek Uczestnictwa kategorii D,
5) 2,0% dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E

w skali roku liczonego jako 365, lub 366 dni w przypadku, gdy rok kalendarzowy liczy 366 dni, od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym roku.

Towarzystwo może pobierać wynagrodzenie stałe od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu według stawki niższej, niż maksymalna stawka.

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

Koszty działalności Subfunduszu rozdzielane są pomiędzy Subfundusz a Towarzystwo na podstawie postanowień Statutu.

Dodatkowo Fundusz może zawierać umowy z podmiotami prowadzącymi działalność maklerską, które mogą zawierać ogólne klauzule o nieodpłatnym przekazywaniu przez taki podmiot analiz lub rekomendacji dotyczących instrumentów finansowych. Raporty takie są oferowane w ramach standardowej oferty dedykowanej klientom korporacyjnym. Brak jest wpływu otrzymywanych świadczeń na wysokość opłat i kosztów ponoszonych przez Fundusz. Świadczenia takie nie mają również wpływu na wysokość wynagrodzenia za zarządzanie Funduszem w części obciążającej Aktywa Subfunduszu.

5. Podstawowe dane finansowe Subfunduszu w ujęciu historycznym

5.1. Wartość aktywów netto Subfunduszu na koniec ostatniego roku obrotowego

Nie dotyczy – na dzień sporządzenia Prospektu dane są niedostępne.

5.2. Wielkość średniej stopy zwrotu z inwestycji w jednostki uczestnictwa Subfunduszu za ostatnie 2, 3, 5 i 10 lat.

Nie dotyczy – na dzień sporządzenia Prospektu dane są niedostępne.

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

Subfundusz nie posiada wzorca (benchmark) służącego do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu.

5.4. Informacja o średnich stopach zwrotu oraz rocznych stopach zwrotu z przyjętego przez Subfundusz wzorca za ostatnie 2, 3, 5 i 10 lat

Nie dotyczy – na dzień sporządzenia Prospektu dane są niedostępne.

5.5. Zastrzeżenie, że indywidualna stopa zwrotu Uczestnika z inwestycji jest uzależniona od wartości Jednostki Uczestnictwa w momencie jej zbycia i odkupienia przez Fundusz na rzecz Subfunduszu oraz wysokości pobranych opłat manipulacyjnych oraz że wyniki osiągnięte przez Subfundusz w przeszłości nie gwarantują uzyskania podobnych w przyszłości

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 i podatków. Wyniki historyczne nie gwarantują uzyskania podobnych wyników w przyszłości.

ROZDZIAŁ III.12 SUBFUNDUSZ VIG / C-QUADRAT GOLD

1. 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 dąży do realizacji celu inwestycyjnego w ten sposób, aby uzyskać zmianę wartości Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu skorelowaną ze zmianami cen na rynku złota inwestycyjnego. Fundusz realizuje cel inwestycyjny Subfunduszu poprzez inwestowanie Aktywów Subfunduszu, w ramach limitów określonych w Statucie i Ustawie, głównie w kontrakty terminowe na złoto.

Fundusz przy dokonywaniu lokat Aktywów Subfunduszu stosuje zasady i ograniczenia inwestycyjne określone dla funduszu inwestycyjnego zamkniętego.

Aktywa Subfunduszu, z uwzględnieniem ograniczeń wynikających z Ustawy, mogą być lokowane wyłącznie w:
1) papiery wartościowe,
2) waluty,
3) Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne,
4) Towarowe Instrumenty Pochodne,
5) Instrumenty Rynku Pieniężnego,
6) depozyty w bankach krajowych, bankach zagranicznych lub instytucjach kredytowych,

Lokaty, o których mowa w pkt 1)-6) powyżej, mogą być przez Subfundusz nabywane pod warunkiem, że są one zbywalne.

Fundusz dokonując lokat Aktywów Subfunduszu będzie stosował następujące zasady dywersyfikacji lokat:
1) Dłużne Papiery Wartościowe – od 0 % do 100 % wartości Aktywów Subfunduszu;
2) Instrumenty Rynku Pieniężnego – od 0 % do 100 % wartości Aktywów Subfunduszu;
3) waluty – od 0 % do 100 % wartości Aktywów Subfunduszu;
4) depozyty – od 0 % do 20 % wartości Aktywów Subfunduszu;
5) Towarowe Instrumenty Pochodne – od 0% do 100% wartości Aktywów Subfunduszu;
5) do 100% wartości Aktywów Subfunduszu mogą stanowić aktywa zagraniczne;
6) do 100% wartości Aktywów Subfunduszu mogą stanowić aktywa denominowane w walutach obcych.

Fundusz na rzecz Subfunduszu może dokonywać krótkiej sprzedaży. Fundusz uwzględnia instrumenty finansowe będące przedmiotem krótkiej sprzedaży w odpowiednich limitach inwestycyjnych wynikających z przepisów Ustawy i Statutu w ten sposób, że ustala dla każdego instrumentu odrębnie różnicę między wartością instrumentów finansowych będących w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu a wartością takich samych instrumentów finansowych będących przedmiotem krótkiej sprzedaży, a następnie wartość bezwzględną z tak otrzymanej wielkości traktuje jako zaangażowanie wynikające z określonego instrumentu.

W zakresie nieuregulowanym w Statucie do lokat Subfunduszu stosuje się odpowiednie przepisy Ustawy regulujące zasady dywersyfikacji lokat i innych ograniczeń inwestycyjnych.

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

1.2. Opis kryteriów doboru lokat do portfela inwestycyjnego Subfunduszu

Fundusz będzie dokonywał doboru lokat Subfunduszu kierując się zasadą maksymalizacji wartości Aktywów tego Subfunduszu.

Podstawowymi kryteriami doboru lokat Subfunduszu są:
1) w przypadku Instrumentów Dłużnych:

a) rentowność do wykupu lub oprocentowanie danego instrumentu,
b) prognozowane zmiany poziomu rynkowych stóp procentowych,
c) prognozowane zmiany kształtu krzywej dochodowości,
d) stosunek oczekiwanej stopy zwrotu do ryzyka inwestycyjnego związanego z danym papierem wartościowym lub Instrumentem Rynku Pieniężnego,
e) wysokość premii za ryzyko inwestycyjne w porównaniu do stawek kształtujących się na rynku,
f) wpływ na średni okres do wykupu całego portfela inwestycyjnego,
g) dodatkowo – w przypadku papierów dłużnych innych niż emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski – poza kryteriami określonymi wyżej – także wiarygodność kredytowa emitenta;
h) dodatkowo w przypadku obligacji zamiennych na akcje – poza wskazanymi powyżej – także warunki zamiany obligacji na akcje;

2) w przypadku depozytów:
a) poziom oprocentowania depozytów, również w porównaniu do stawek kształtujących się na rynku,
b) wiarygodność banku;

3) w przypadku Instrumentów Pochodnych, w tym Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych:
a) zgodność ze strategią i celem inwestycyjnym Subfunduszu,
b) adekwatność, rozumiana jako zgodność instrumentów bazowych z polityką inwestycyjną Subfunduszu,
c) efektywność, rozumiana jako zgodność zmiany wartości Instrumentu Pochodnego z oczekiwaną zmianą wartości instrumentu bazowego,
d) płynność, rozumiana jako istnienie wolumenu obrotu danym Instrumentem Pochodnym znacznie przewyższającego wielkość transakcji,
e) koszt, rozumiany jako koszty ponoszone w celu nabycia Instrumentu Pochodnego, w relacji do kosztów ponoszonych w celu nabycia instrumentu bazowego,
f) koszty transakcyjne i rozliczeniowe;

4) w przypadku Towarowych Instrumentów Pochodnych:
a) analiza makroekonomiczna, w tym perspektywy rozwoju gospodarczego na świecie,
b) analiza czynników kształtujących popyt i podaż danego towaru,
c) analiza sektorowa, analizę geopolityczna, w tym ryzyko wydarzeń geopolitycznych wpływających na rynek surowców lub towarów,
d) analiza techniczna kształtowania się trendu wyceny surowców lub towarów;

5) w przypadku pozostałych instrumentów finansowych, niewymienionych w pkt. 1) – 4) powyżej:
a) możliwość efektywniejszej dywersyfikacji lokat Subfunduszu,
b) możliwość efektywniejszej realizacji celu inwestycyjnego Subfunduszu,
c) stosunek oczekiwanej stopy zwrotu do ryzyka inwestycyjnego związanego z danym instrumentem finansowym.

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.

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

Z uwagi na docelowy skład portfela inwestycyjnego Subfunduszu wynikający z jego specyfiki, Wartość Aktywów Netto portfela inwestycyjnego Subfunduszu powinna charakteryzować się dużą zmiennością.

Duży poziom zmienności wartości aktywów netto portfela inwestycyjnego Subfunduszu może być spowodowany w szczególności pozytywnym bądź negatywnym wpływem zmian cen złota oraz występowaniem czynników ryzyka opisanych poniżej.

1.5. Jeżeli Fundusz może zawierać na rzecz Subfunduszu 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

Aktywa Subfunduszu mogą być inwestowane w następujące rodzaje Instrumentów Pochodnych, w tym Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych:
1) kontrakty terminowe, których bazę stanowią indeks giełdowy, papiery wartościowe, stopy procentowe, kursy walut;
2) opcje, których bazę stanowią indeks giełdowy, papiery wartościowe, stopy procentowe, kursy walut;
3) transakcje dotyczące wymiany walut, papierów wartościowych, stóp procentowych, ryzyka kredytowego i indeksów giełdowych.

Fundusz może na rzecz Subfunduszu dokonywać lokat w Instrumenty Pochodne w przypadku, gdy spełniony jest przynajmniej jeden z poniższych warunków:
1) płynność jest wyższa niż w przypadku instrumentu bazowego;
2) suma kosztów transakcyjnych i rozliczeniowych jest niższa niż w przypadku ekwiwalentnej pozycji w instrumencie bazowym;
3) uzyskana cena jest niższa niż możliwa do uzyskania cena instrumentu bazowego – w przypadku transakcji odpowiadającej transakcji kupna instrumentu bazowego;
4) uzyskana cena jest wyższa niż możliwa do uzyskania cena instrumentu bazowego – w przypadku transakcji odpowiadającej transakcji sprzedaży instrumentu bazowego;
5) kwota zaangażowanych środków pieniężnych jest niższa niż w przypadku ekwiwalentnej pozycji w instrumencie bazowym;
6) dostępność instrumentu pochodnego jest większa niż dostępność instrumentu bazowego;
7) czas niezbędny do realizacji zamierzonej strategii inwestycyjnej jest krótszy niż w przypadku zajmowania pozycji w poszczególnych instrumentach bazowych.

Fundusz może na rzecz Subfunduszu dokonywać lokat w Instrumenty Pochodne również w celu ograniczenia ryzyka związanego z instrumentem bazowym. Dokonanie takiej lokaty nie wymaga spełnienia żadnego z warunków, o których mowa w pkt. 1) – 7) powyżej.

Fundusz może dokonywać lokat Aktywów Subfunduszu w następujące rodzaje Towarowych Instrumentów Pochodnych: kontrakty terminowe, których instrumentem bazowym jest złoto.

Fundusz na rzecz 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 towaru stanowiącego bazę Towarowego Instrumentu Pochodnego – w przypadku utrzymywania przez Fundusz pozycji krótkiej w Towarowych Instrumentach Pochodnych;
2) na skutek rozliczenia transakcji występuje możliwość otrzymania przez Fundusz dostawy towaru stanowiącego bazę Towarowego Instrumentu Pochodnego – w przypadku utrzymywania przez Fundusz pozycji długiej w Towarowych Instrumentach Pochodnych

Fundusz na rzecz Subfunduszu może zawierać umowy, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, pod warunkiem, że:
1) stroną transakcji jest podmiot z siedzibą w Rzeczpospolitej Polskiej, Państwie członkowskim lub państwie należącym do OECD innym niż Państwo członkowskie, podlegający nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym lub kapitałowym w tym państwie;
2) w każdym dniu roboczym instrumenty te podlegają możliwej do zweryfikowania wycenie według wartości godziwej;
3) instrumenty te mogą zostać w dowolnym czasie sprzedane przez Fundusz lub pozycja w nich zajęta może być w dowolnym czasie zlikwidowana lub zamknięta transakcją równoważącą.

Przy stosowaniu limitów, o których mowa w Ustawie i art. 198 Statutu, Fundusz uwzględnia wartość papierów wartościowych, Instrumentów Rynku Pieniężnego lub walut stanowiących bazę Instrumentów Pochodnych. Zasad, o której mowa w zdaniu poprzedzającym, nie ma zastosowania w przypadku Instrumentów Pochodnych, których bazę stanowią indeksy. Jeżeli Fundusz na rzecz Subfunduszu zamierza dokonywać lokat w Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, których bazę stanowią indeksy, indeksy te muszą spełniać warunki w zakresie miarodajnego odwzorowania rynku,

którego indeks dotyczy, odpowiedniego rozproszenia ryzyka inwestycyjnego oraz zapewniania dostępnych publicznie informacji o indeksie.

Z lokatami w Instrumenty Pochodne związane są następujące rodzaje ryzyka:

1) ryzyko rynkowe bazy Instrumentu Pochodnego – związane z niekorzystnymi zmianami poziomu lub zmienności kursów, cen lub wartości instrumentów będących bazą danego Instrumentu Pochodnego; w celu pomiaru tego ryzyka Fundusz określa wartość pozycji w bazie Instrumentów Pochodnych i uwzględnia ja przy stosowaniu limitów inwestycyjnych;
2) ryzyko stosowania dźwigni finansowej – w Instrumenty Pochodne często wkomponowany jest mechanizm kredytowy, to znaczy Subfundusz wnosi depozyt zabezpieczający w wysokości niższej niż wartość bazy Instrumentu Pochodnego, 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; w celu pomiaru tego ryzyka Fundusz ustala wartość ekspozycji na dany Instrument Pochodny w porównaniu do wartości bazy Instrumentów Pochodnych;
3) ryzyko niedopasowania wyceny Instrumentu Pochodnego do wyceny Bazy Instrumentu Pochodnego; w celu pomiaru tego ryzyka Fundusz monitoruje zmienność bazy Instrumentu Pochodnego;
4) ryzyko niewypłacalności kontrahenta – ryzyko to dotyczy Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych; ryzyko kontrahenta mierzone jest zgodnie z zasadami określonymi w Ustawie, przepisach wykonawczych wydanych na postawie art. 116d Ustawy oraz poprzez ocenę kredytową kontrahenta;
5) ryzyko rozliczenia transakcji – ryzyko związane z możliwością występowania błędów lub opóźnień w rozliczeniach transakcji, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne; w celu pomiaru tego ryzyka Fundusz monitoruje stopień niezawodności systemów transakcyjnych;
6) ryzyko płynności – ryzyko to wynika z faktu, że Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, które mogą być przedmiotem lokat Funduszu, nie są przedmiotem obrotu na Aktywnym Rynku. Ryzyko płynności może również wystąpić w odniesieniu do Instrumentów Pochodnych, niebędących Niewystandaryzowanymi Instrumentami Pochodnymi, będących przedmiotem obrotu na Aktywnym Rynku wynikające z niskiego wolumenu obrotu na danym składniku lokat. Ryzyko płynności może się zatem objawiać brakiem możliwości – w odpowiednio krótkim okresie czasu – zamknięcia pozycji na Instrumentach Pochodnych bez znaczącego negatywnego wpływu na Wartość Aktywów Netto Subfunduszu; w celu pomiaru tego ryzyka Fundusz monitoruje średnią dzienną wartość obrotu dla Instrumentów Pochodnych będących przedmiotem obrotu na Aktywnym Rynku lub wielkość spreadu dla Instrumentów Pochodnych nienotowanych na Aktywnym Rynku;
7) ryzyko operacyjne – ryzyko to dotyczy możliwości poniesienia strat w wyniku nieadekwatnych lub zawodnych procesów wewnętrznych, błędów ludzkich, błędów systemów lub w wyniku zdarzeń zewnętrznych. Powyższe zdarzenia mogą skutkować np. błędnym lub opóźnionym rozliczeniem transakcji lub zawieszeniem systemów komputerowych uniemożliwiającym przeprowadzenie transakcji; pomiar tego ryzyka następuje poprzez monitorowanie liczby oraz wielkości zdarzeń związanych z wystąpieniem tego ryzyka w zakładanym przedziale czasowym.

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

1) ryzyko rynkowe bazy Towarowego Instrumentu Pochodnego – związane z niekorzystnymi zmianami poziomu lub zmienności kursów, cen lub wartości bazy danego Towarowego Instrumentu Pochodnego; w celu pomiaru tego ryzyka Fundusz określa wartość pozycji w bazie Towarowego Instrumentu Pochodnego i uwzględnia ją przy stosowaniu limitów inwestycyjnych;
2) ryzyko stosowania dźwigni finansowej – w Towarowe Instrumenty Pochodne często wkomponowany jest mechanizm kredytowy, to znaczy Subfundusz wnosi depozyt zabezpieczający w wysokości niższej niż wartość bazy Towarowego Instrumentu Pochodnego, 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; w celu pomiaru tego ryzyka Fundusz ustala wartość ekspozycji na dany Towarowy Instrument Pochodny w porównaniu do wartości bazy Towarowego Instrumentu Pochodnego;

3) ryzyko niedopasowania wyceny Towarowego Instrumentu Pochodnego do wyceny bazy Towarowego Instrumentu Pochodnego; w celu pomiaru tego ryzyka Fundusz monitoruje zmienność bazy Towarowego Instrumentu Pochodnego;
4) ryzyko rozliczenia transakcji – ryzyko związane z możliwością występowania błędów lub opóźnień w rozliczeniach transakcji, których przedmiotem są Towarowe Instrumenty Pochodne; w celu pomiaru tego ryzyka Fundusz monitoruje stopień niezawodności systemów transakcyjnych;
5) ryzyko płynności - będące efektem niskiego wolumenu obrotu na danym Towarowym Instrumencie Pochodnym. Ryzyko płynności może się objawiać brakiem możliwości – w odpowiednio krótkim okresie czasu – zamknięcia pozycji na danym Towarowym Instrumencie Pochodnym bez znaczącego negatywnego wpływu na Wartość Aktywów Netto Subfunduszu; w celu pomiaru tego ryzyka Fundusz monitoruje średnią dzienną wartość obrotu dla Towarowych Instrumentów Pochodnych będących przedmiotem obrotu na Aktywnym Rynku lub wielkość spreadu dla Towarowych Instrumentów Pochodnych nienotowanych na Aktywnym Rynku;
6) ryzyko operacyjne – ryzyko to dotyczy możliwości poniesienia strat w wyniku nieadekwatnych lub zawodnych procesów wewnętrznych, błędów ludzkich, błędów systemów lub w wyniku zdarzeń zewnętrznych. Powyższe zdarzenia mogą skutkować np. błędnym lub opóźnionym rozliczeniem transakcji lub zawieszeniem systemów komputerowych uniemożliwiającym przeprowadzenie transakcji; pomiar tego ryzyka następuje poprzez monitorowanie liczby oraz wielkości zdarzeń związanych z wystąpieniem tego ryzyka w zakładanym przedziale czasowym.

Fundusz na rzecz Subfunduszu dokonuje lokat w Instrumenty Pochodne i Towarowe Instrumenty Pochodne wyłącznie na warunkach i w zakresie określonych w Ustawie i w przepisach wykonawczych wydanych na podstawie art. 116d Ustawy. W szczególności w przypadku umów, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, Fundusz jest obowiązany ustalać wartość ryzyka kontrahenta, na zasadach określonych powołanymi wyżej przepisami wykonawczymi.

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

Nie udzielono gwarancji wypłaty określonej kwoty z tytułu odkupienia Jednostek Subfunduszu.

2. Opis ryzyka związanego z inwestowaniem w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu, w tym ryzyka 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

2.1.1. Ryzyko rynkowe

Uczestnicy Funduszu winni pamiętać o istniejącym ryzyku gospodarczym, które jest związane z możliwością zahamowania lub obniżenia tempa wzrostu gospodarczego, wzrostem inflacji oraz międzynarodową koniunkturą gospodarczą. Ryzyko rynkowe wiąże się ze zmianami czynników rynkowych, w tym w szczególności koniunktury na rynku papierów wartościowych oraz zmiany stóp procentowych. Zmiany w poziomie rynkowych stóp procentowych, mające miejsce m.in. w następstwie zmian w parametrach makroekonomicznych, mogą powodować istotne zmiany w wartości Jednostek Uczestnictwa.

Ryzyko walutowe

Ryzyko walutowe stanowi podkategorię ryzyka rynkowego. Aktywa Subfunduszu będą narażone na ryzyko walutowe, w przypadku nabycia instrumentów finansowych denominowanych w walucie obcej. Ryzyko walutowe przejawia się potencjalną możliwością spadku rentowności inwestycji dokonywanych w instrumenty notowane na zagranicznych rynkach papierów wartościowych lub denominowanych w walutach obcych, w wyniku aprecjacji waluty krajowej względem waluty obcej. Przy zakupie i sprzedaży walut obcych mogą ponadto występować niekorzystne różnice kursowe, powodujące obniżenie stopy zwrotu z inwestycji dokonywanych przez Subfundusz.

2.1.2. Ryzyko makroekonomiczne

Atrakcyjność inwestycyjna papierów wartościowych i instrumentów finansowych jest uzależniona od wielu parametrów makroekonomicznych, takich jak m.in. tempo wzrostu gospodarczego, poziom inflacji, poziom deficytu budżetowego, poziom deficytu na rachunku bieżącym, poziom bezrobocia, poziom kursów walutowych. Zmiany poszczególnych parametrów makroekonomicznych mogą negatywnie wpływać na atrakcyjność inwestycyjną poszczególnych papierów wartościowych, a tym samym na ich ceny. Może to powodować wahania oraz spadki cen Jednostek Uczestnictwa.

2.1.3. Ryzyko kredytowe

Głównymi czynnikami ryzyka kredytowego są:
- ryzyko niedotrzymania warunków,
- ryzyko obniżenia oceny kredytowej,
- ryzyko kondycji finansowej emitenta
- ryzyko rozpiętości kredytowej.

Ryzyko niedotrzymania warunków, nazywane również ryzykiem niewypłacalności, to ryzyko spadku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu spowodowane niedotrzymaniem warunków kontraktów finansowych przez emitentów instrumentów dłużnych. Polega ono na niespłaceniu przez emitenta w terminie należnej kwoty z tytułu wyemitowanych instrumentów dłużnych (zarówno odsetek jak i kwoty pożyczonego kapitału).

Ryzyko obniżenia oceny kredytowej to ryzyko spadku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu spowodowane obniżeniem ocen kredytowych (ratingów) emitentów lub emisji. Obniżenie oceny kredytowej dla danego emitenta skutkuje wzrostem ryzyka danej inwestycji, co powoduje, że inwestorzy oczekują wyższej stopy zwrotu z tej inwestycji. Wzrost oczekiwanej stopy zwrotu powoduje spadek wartości instrumentów dłużnych.

Ryzyko kondycji finansowej emitenta. Pogorszenie się kondycji finansowej emitentów papierów wartościowych wchodzących w skład lokat Subfunduszu lub obniżenie ratingu dla tych papierów lub emitentów może w efekcie prowadzić do spadku wartości emitowanych przez niego instrumentów dłużnych i tym samym spadków wartości Jednostek Uczestnictwa.

Ryzyko rozpiętości kredytowej to ryzyko spadku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu spowodowane zmianami rozpiętości kredytowej dla emisji. Rozpiętość kredytowa to różnica z oczekiwanej przez inwestorów stopy zwrotu z instrumentów obarczonych ryzykiem a instrumentów, które postrzega się jako wolne od ryzyka (instrumenty dłużne emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa). Inwestycje w papiery dłużne innych emitentów niż Skarb Państwa, czyli np. papiery komercyjne lub obligacje komunalne i korporacyjne wiążą się z wyższym poziomem ryzyka kredytowego, uzależnionym od wiarygodności kredytowej emitenta. Pogorszenie ratingu kredytowego wpływa na wzrost ryzyka danego emitenta i wzrost rozpiętości kredytowej, a tym samym powoduje spadek ceny danego instrumentu dłużnego. 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.

2.1.4. Ryzyko płynności

Ryzyko płynności polega na braku możliwości sprzedaży, zakupu, likwidacji lub zamknięcia pozycji w aktywach Funduszu, przy ograniczonych kosztach i w odpowiednio krótkim czasie, na skutek czego jest zagrożona zdolność Funduszu do zbywania i odkupywania jednostek uczestnictwa. Ma to szczególnie istotne znaczenie w przypadku zaistnienia niekorzystnych zjawisk makroekonomicznych lub dotyczących czynników określających atrakcyjność inwestycyjną lub percepcję ryzyka w stosunku do danego emitenta lub otoczenia, w jakim działa. W związku z powyższym nie można wykluczyć ryzyka niekorzystnego wpływu niedostatecznej płynności lokat Subfunduszu na wartość aktywów netto Subfunduszu. Ryzyko płynności związane jest również z lokowaniem Aktywów Subfunduszu w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą. W przypadku tego

rodzaju lokat, wystąpienie okoliczności pozostającej poza kontrolą Towarzystwa lub Funduszu, w postaci zawieszenia odkupywania jednostek uczestnictwa przez inny fundusz inwestycyjny lub odkupywania tytułów uczestnictwa funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą, może skutkować koniecznością zawieszenia odkupywania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu. Poziom ryzyka wystąpienia tego rodzaju okoliczności rośnie proporcjonalnie do wartości udziału lokaty w jednostki uczestnictwa lub tytuły uczestnictwa innego funduszu inwestycyjnego, funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą w całym portfelu inwestycyjnym Subfunduszu. Ryzyko to należy uznać zatem za szczególnie istotne w przypadku tych Subfunduszy, które mogą lokować do 100% wartości Aktywów łącznie w jednostki uczestnictwa lub tytuły uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych, funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą, a także tych Subfunduszy, które mogą lokować powyżej 20% wartości Aktywów w jednostki uczestnictwa jednego funduszu inwestycyjnego lub w tytuły uczestnictwa jednego funduszu zagranicznego lub jednej instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą. Niezależnie od okoliczności przedstawionych powyżej, istnieje również ryzyko, że w przypadku zażądania przez Uczestników odkupienia Jednostek Uczestnictwa o stosunkowo dużym udziale w łącznej liczbie Jednostek Uczestnictwa wyemitowanych w danym momencie, Fundusz będzie w stanie wypłacić środki należne z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa w danym Subfunduszu dopiero po dokonaniu zbycia części aktywów i uzyskaniu środków należnych Subfunduszowi ze zbycia tych aktywów, w tym po uprzednim odkupieniu odpowiedniej ilości jednostek uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych lub tytułów uczestnictwa emitowanych przez fundusze zagraniczne lub przez instytucje wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą, które to odkupienie będzie realizowane na zasadach (w tym w terminach) określonych, odpowiednio, w statucie lub prospekcie informacyjnym innego funduszu inwestycyjnego lub w regulaminie, dokumentach założycielskich lub prospekcie danego funduszu zagranicznego lub w prospekcie, regulaminie, dokumentach założycielskich lub innym właściwym dokumencie dotyczącym danej instytucji wspólnego inwestowania mającej siedzibę za granicą.

2.1.5. Ryzyko międzynarodowe

Tempo wzrostu gospodarczego w danym kraju, poprzez system międzynarodowych powiązań gospodarczych, jest uzależnione od stanu gospodarki światowej, w tym przede wszystkim od sytuacji gospodarczej Unii Europejskiej oraz Stanów Zjednoczonych. Wspomniane powiązania powodują, iż pogorszenie koniunktury światowej może negatywnie wpływać na kondycję gospodarki danego kraju, a tym samym na kondycję jego podmiotów gospodarczych, a w efekcie na ceny papierów wartościowych emitowanych przez te podmioty. Dodatkowo w przypadku krajów zaliczanych do grupy tzw. emerging markets (m.in. Polska, kraje Europy Środkowo-Wschodniej, szereg krajów Azji) charakterystyczne dla ich rynków finansowych są znaczne wahania poziomu inwestycji kapitału międzynarodowego. Przepływy obcego kapitału mogą nie być związane bezpośrednio z aktualną sytuacją wewnętrzną danego kraju, lecz wynikać z generalnych tendencji dotyczących przepływu kapitału pomiędzy poszczególnymi rynkami czy regionami geograficznymi. Przepływy te poprzez mechanizm popytu i podaży mogą być przyczyną znacznych zmian cen papierów wartościowych, w efekcie mogą powodować wahania oraz spadki cen Jednostek Uczestnictwa

2.1.6. Ryzyko związane z przechowywaniem Aktywów Subfunduszu

Aktywa Subfunduszu, o których mowa w art. 72b ust. 1 i 2 Ustawy o Funduszach oraz w art. 88 ust.1 i ust. 3 Rozporządzenia 231/2013 (dalej: „Aktywa Utrzymywane"), przechowywane są na rachunkach prowadzonych przez Depozytariusza lub podmioty trzecie, którym Depozytariusz powierzył wykonywanie czynności związanych z realizacją funkcji przechowywania Aktywów Utrzymywanych Subfunduszu. Depozytariusz odpowiada wobec Funduszu za utratę Aktywów Utrzymywanych Subfunduszu, w tym za utratę Aktywów Utrzymywanych Subfunduszu przez podmiot, któremu Depozytariusz powierzył wykonywanie czynności w zakresie związanym z realizacją funkcji przechowywania tych aktywów. Przez utratę Aktywów Utrzymywanych Subfunduszu rozumie się przypadki, o których mowa w art. 100 ust. 1 Rozporządzenia 231/2013. W przypadku utraty Aktywów Subfunduszu, Depozytariusz niezwłocznie zwraca Subfunduszowi taki sam instrument finansowy lub takie samo aktywo albo kwotę odpowiadającą wartości utraconego instrumentu finansowego lub aktywa. W przypadku utraty przez Depozytariusza przechowywanych przez niego Aktywów Subfunduszu, Depozytariusz może zwolnić się od odpowiedzialności, jeżeli wykaże, z uwzględnieniem art. 101 Rozporządzenia 231/2013, że utrata instrumentu finansowego stanowiącego Aktywa Subfunduszu nastąpiła z przyczyn od niego niezależnych.

Aktywa Subfunduszu, o których mowa w art. 72b ust. 3 Ustawy o Funduszach oraz art. 88 ust. 2 Rozporządzenia 231/2013 („Aktywa Rejestrowane") przechowywane lub rejestrowane są na rachunkach prowadzonych przez podmioty trzecie na podstawie odrębnych umów. Odpowiedzialność za Aktywa Rejestrowane Subfunduszu przez podmioty trzecie regulują postanowienia ww. umów.

Aktywa Subfunduszu są zapisywane na rachunkach i rejestrach odrębnie od aktywów pozostałych Subfunduszy, odrębnie od aktywów Depozytariusza oraz odrębnie od aktywów innych podmiotów trzecich

2.1.7. Ryzyko związane z koncentracją Aktywów lub rynków

W ramach realizacji celu inwestycyjnego Subfunduszu Fundusz dąży, aby uzyskać zmianę wartości Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu skorelowaną ze zmianami cen na rynku złota inwestycyjnego. Fundusz realizuje cel inwestycyjny Subfunduszu poprzez inwestowanie Aktywów Subfunduszu, w ramach limitów określonych w Statucie i Ustawie, głównie w kontrakty terminowe na złoto. Ryzyko to związane jest z nadmiernym zaangażowaniem w jeden lub kilka papierów wartościowych lub sektor rynku, co może spowodować skumulowaną stratę w przypadku niekorzystnych zmian cen posiadanych papierów wartościowych lub zmian na rynku danego sektora. W takim wypadku, pogorszenie koniunktury w ramach danego typu instrumentów finansowych może spowodować w odniesieniu do Subfunduszu spadek wartości aktywów netto w stopniu większym niż gdyby Aktywa Subfunduszu były lokowane w instrumenty różnych typów. Negatywny wpływ na wartość Aktywów Subfunduszu mogą wywierać również spadki wartości poszczególnych lokat mających znaczny udział w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu. Subfundusz dąży do realizacji celu inwestycyjnego przede wszystkim poprzez dokonywanie lokat środków w oparciu o szerokie spektrum inwestycyjne, w różne klasy aktywów krajowych i zagranicznych.

2.1.8. Ryzyko kontrpartnerów

Ryzyko związane z możliwością niewywiązania się kontrpartnerów Subfunduszu ze zobowiązań wynikających z zawieranych przez Subfundusz umów. Ryzyko takie występuje w szczególności na rynku międzybankowym, na którym Subfundusz może zawierać transakcje z terminem realizacji znacząco późniejszym od daty zawarcia transakcji.

2.1.9. Ryzyko rozliczenia

Ryzyko rozliczenia związane jest z potencjalnie negatywnymi dla Wartości Aktywów Netto Subfunduszu skutkami opóźnienia lub braku rozliczenia zawartych transakcji mogące powodować wahania oraz spadki wartości Jednostki Uczestnictwa. Opóźnienia te lub brak rozliczenia mogą uniemożliwiać lub utrudniać przeprowadzanie dalszych transakcji. Źródłem ryzyka rozliczenia mogą być między innymi ryzyka operacyjne występujące po stronie m.in. operatorów rynków giełdowych, izb rozliczeniowych i pośredników (domów maklerskich, banków). Oprócz zdarzeń zewnętrznych, ryzyko rozliczenia może być efektem błędnych procedur wewnętrznych, niestosowania się do procedur, działania systemów oraz pracowników, a także niewypłacalności banków i innych pośredników.

2.1.10. Ryzyko prawne

Jednym z najważniejszych elementów prowadzenia działalności gospodarczej jest otoczenie prawne. Niekorzystne zmiany w regulacjach prawnych (m.in. w systemie podatkowym, w systemie obrotu gospodarczego, w systemie obrotu papierami wartościowymi) mogą negatywnie wpływać na emitentów papierów wartościowych oraz na atrakcyjność inwestycyjną instrumentów finansowych, a tym samym na ich ceny. Może to powodować wahania oraz spadki cen Jednostek Uczestnictwa. Należy przy tym podkreślić, że zmiany w systemie prawnym mogą mieć charakter nagłego i znaczącego pogorszenia parametrów gospodarczych, przyczyniając się do gwałtownych ruchów cen papierów wartościowych na giełdzie lub na rynku, na którym są notowane.

2.1.11. Ryzyko nietrafnych decyzji inwestycyjnych

Istnieje możliwość, że podjęte w najlepszej wierze i zgodnie z najlepszą wiedzą decyzje inwestycyjne nie przyniosą oczekiwanych rezultatów i wartość posiadanych instrumentów finansowych, a tym samym Wartość Aktywów Netto Subfunduszu ulegnie zmniejszeniu.

2.1.12. Ryzyko inwestycji w specyficzne sektory

W przypadku gdy Fundusz lokuje Aktywa Subfunduszu w specyficzne sektory gospodarki, Wartość Aktywów Netto Subfunduszu jest ściśle uzależniona od kondycji finansowej danej gałęzi gospodarki oraz postrzegania tej gałęzi przez inwestorów. Pogorszenie się kondycji finansowej danej gałęzi gospodarki, jak również jej negatywny odbiór przez inwestorów, w przypadku w którym Aktywa Subfunduszu będą lokowane w tym sektorze, mogą wywierać negatywny wpływ na wartość Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

2.1.13. Ryzyko niedopuszczenia do obrotu na rynku regulowanym lub rynku zorganizowanym

Ryzyko związane z faktem niedopuszczenia papierów wartościowych nabywanych przez Fundusz w ofercie pierwotnej (na rynku pierwotnym) do notowań na giełdzie (rynku wtórnym). Z reguły emitenci papierów wartościowych oferowanych na rynku pierwotnym w ramach oferty publicznej dążą do tego, aby papiery te były następnie notowane na giełdzie (rynku wtórnym). Może się okazać, że z różnych przyczyn te papiery wartościowe nie znajdą się w obrocie na rynku zorganizowanym (giełdzie), a w związku z tym ich płynność w znaczącym stopniu ulegnie ograniczeniu, z czym mogą się wiązać negatywne konsekwencje (zob. ryzyko płynności).

2.1.14. Ryzyko wyceny

Ryzyko to wynika z faktu stosowania przez Subfundusz do wyceny lokat nienotowanych na Aktywnym Rynku modeli wyceny przynależnych do poszczególnych kategorii lokat (papiery dłużne, akcje, instrumenty pochodne). Może się zdarzyć, że z uwagi na konstrukcję modeli oraz rodzaj zastosowanych do modeli danych wejściowych rzeczywista cena możliwa do osiągnięcia na rynku w przypadku sprzedaży takich papierów wartościowych będzie niższa niż wycena modelowa, co będzie wpływać na spadek wartości Jednostki Uczestnictwa. Ponadto, w związku ze stosowaniem zasady wyceny według efektywnej stopy procentowej dłużnych papierów wartościowych nienotowanych na giełdzie papierów wartościowych lub innym aktywnym rynku pozagiełdowym, w przypadku znaczących zmian cen tych papierów może wystąpić sytuacja, w której ich wycena nie będzie odpowiadać aktualnej wartości rynkowej, co w konsekwencji może wpływać na wartość Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

2.1.15. Ryzyko inwestycji w jednostki oraz tytuły uczestnictwa

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

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

nie uwzględniającej aktualnego składu jego portfela ani oficjalnej wartości podawanej przez fundusz zagraniczny.

2.1.16. Ryzyko związane z możliwością nabywania przez Subfundusz Instrumentów Pochodnych, w tym Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych

W związku z tym, że Subfundusz, w celu zabezpieczenia poszczególnych składników portfela inwestycyjnego, a także w celu sprawnego zarządzania Subfunduszem, może nabywać Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, z inwestycją w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu wiążą się dodatkowo następujące rodzaje ryzyk:
- w przypadku wszystkich rodzajów Instrumentów Pochodnych: ryzyko zmienności Bazy Instrumentu Pochodnego, ryzyko operacyjne, ryzyko rozliczenia transakcji oraz ryzyko płynności Instrumentów Pochodnych;
- w przypadku Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych: dodatkowo ryzyko kontrahenta.

Ponadto, z zawieraniem umów dotyczących instrumentów pochodnych wiążą się następujące ryzyka:
- w przypadku Instrumentów Pochodnych, w których Instrumentem Bazowym jest stopa procentowa (np. transakcje typu swap, cap/floor, transakcje futures) – ryzyko zmienności stopy procentowej, oraz w przypadku transakcji zawieranych poza rynkiem regulowanym – ryzyko kontrahenta;
- w przypadku Instrumentów Pochodnych, w których Instrumentem Bazowym jest waluta (np. opcje walutowe, transakcje forward, futures i CIRS) – ryzyko kontrahenta (w przypadku transakcji zawieranych poza rynkiem regulowanym) i ryzyko zmiany poziomów kursów walut;
- w przypadku Instrumentów Pochodnych opartych na ryzyku kredytowym emitentów – ryzyko kontrahenta (w przypadku transakcji zawieranych poza rynkiem regulowanym), ryzyko zmienności stopy procentowej oraz tzw. ryzyko zmienności spreadu, tj. ryzyko zmienności stosunku oprocentowania obligacji emitowanych przez państwa do oprocentowania obligacji emitowanych przez podmioty prywatne;
- ryzyko związane z wyborem przez zarządzającego niewłaściwego zabezpieczenia Aktywów Subfunduszu, polegające na niewłaściwym doborze bazy kontraktu, terminu, waluty lub braku dokładnego dopasowania wartości płatności, co może spowodować stratę na zabezpieczonej transakcji;
- ryzyko związane ze stosowaniem Instrumentów Pochodnych opartych na papierach wartościowych i indeksach giełdowych – może to powodować odchylenie zwrotów z Jednostek Uczestnictwa w porównaniu ze stopą zwrotu stopy odniesienia;
- dodać należy, że zabezpieczanie Aktywów Subfunduszu może się odbywać przy użyciu różnych strategii zabezpieczających, które w szczególności mogą się opierać na skorelowaniu aktywa zabezpieczanego oraz aktywa bazowego instrumentu pochodnego. W związku z tym pojawia się ryzyko niewłaściwego zabezpieczenia, oznaczające, że zyski na instrumencie pochodnym nie zrekompensują strat na aktywie zabezpieczanym.

Powyższe ryzyka związane z zawieraniem przez Fundusz na rachunek Subfunduszu umów mających za przedmiot Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty pochodne mogą wpływać na wahania (w tym spadki) wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

2.1.17. Ryzyko związane ze sposobem alokacji aktywów

Subfundusz stosuje strategię alokacji Aktywów Subfunduszu głównie w kontrakty terminowe na złoto. Uczestnik nie ma wpływu na decyzje w zakresie proporcji dokonywania inwestycji Aktywów Subfunduszu w poszczególne rodzaje lokat, w zakresie proporcji alokacji tych aktywów pomiędzy część akcyjną i dłużną, a także w zakresie horyzontu czasowego inwestycji oraz częstotliwości dokonywania transakcji. Decyzje w zakresie, o którym mowa w zdaniu poprzednim zależą wyłącznie od oceny zarządzającego Subfunduszem.

2.1.18. Ryzyko inwestycji zagranicznych

Inwestycje na rynkach zagranicznych związane są z ryzykiem walutowym opisanym w pkt 2.1.1 oraz z ryzykiem zmiany sytuacji makroekonomicznej. Sytuacja finansowa emitentów zagranicznych jest w dużym stopniu uzależniona od stanu koniunktury gospodarczej w krajach emitentów. Zmiana koniunktury gospodarczej może negatywnie wpłynąć na rynkową wycenę papierów wartościowych emitentów pochodzących z danego kraju. Inwestycje na rynkach zagranicznych narażone są także na ryzyko polityczne, które może powodować wycofywanie się inwestorów zagranicznych z danego regionu i skutkować spadkiem wartości inwestycji.

2.1.19. Ryzyko operacyjne

Istnieje ryzyko poniesienia przez Subfundusz strat w wyniku nieadekwatnych lub zawodnych procesów wewnętrznych, błędów ludzkich, błędów systemów, a także w wyniku zdarzeń zewnętrznych. W szczególności błędy ludzkie lub błędy systemów mogą spowodować przeprowadzenie nieautoryzowanych transakcji lub uniemożliwić przeprowadzenie transakcji, zawodny proces może przejawiać się błędnym lub opóźnionym rozliczeniem transakcji, a błąd ludzki może przejawiać się przeprowadzeniem nieautoryzowanych transakcji.

2.1.20. Ryzyko wynikające ze strategii zarządzania i szczególnych strategii inwestycyjnych

Wyżej wymienione czynniki ryzyka inwestycyjnego, związane z przyjętą polityką inwestycyjną Subfunduszu, należy rozpatrywać w powiązaniu z realizowaną strategią zarządzania Subfunduszem, w tym ze szczególnymi strategiami inwestycyjnymi. Realizowana przez Zarządzającego strategia zarządzania Subfunduszem może wpływać na wielkość poszczególnych ryzyk. W szczególności dotyczy to takich aspektów strategii inwestycyjnej jak: stosowane specyficzne kryteria doboru poszczególnych składników lokat, stopień dywersyfikacji portfela lokat, stopień koncentracji portfela na poszczególnych składnikach lokat, stopień koncentracji lokat na poszczególnych sektorach geograficznych lub branżowych, czy poziom podejmowanej ekspozycji na poszczególne czynniki ryzyka inwestycyjnego. Powyższe czynniki mogą w ramach realizowanej strategii zarządzania podlegać modyfikacji w reakcji na zachodzące zmiany uwarunkowań rynkowych. Ze względu na realizowaną politykę inwestycyjną, szczególne znaczenie dla ryzyka związanego z inwestycją w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu ma ryzyko trafności decyzji inwestycyjnych dotyczących doboru poszczególnych składników lokat. W szczególności nietrafne decyzje inwestycyjne mogą obniżyć stopę zwrotu z portfela Subfunduszu, a nawet uniemożliwić wygenerowanie w pewnych okresach dodatniej stopy zwrotu w ujęciu nominalnym. Statut Subfunduszu zezwala na dokonywanie lokat w aktywa zagraniczne na poziomie do 100% wartości Aktywów Subfunduszu oraz w aktywa denominowane w walutach obcych na poziomie do 100% wartości Aktywów Subfunduszu. Z tego względu stopa zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu może wykazywać silną wrażliwość na zmiany koniunktury na rynkach zagranicznych na których dokonywane będą lokaty Subfunduszu oraz na zmiany wartości walut obcych w których dokonywane będą lokaty Subfunduszu.

2.1.21 Ryzyko związane ze zrównoważonym rozwojem

Z uwagi na charakter strategii inwestycyjnej Subfunduszu oraz z uwagi na fakt, że nie jest prawdopodobne, aby ryzyko związane ze zrównoważonym rozwojem miało obecnie istotny wpływ na wyniki Subfunduszu, ryzyko związane ze zrównoważonym rozwojem nie ma obecnie znaczenia dla decyzji inwestycyjnych podejmowanych w ramach zarządzania portfelem Subfunduszu.

2.2. Opis ryzyka związanego z uczestnictwem w Subfunduszu

2.2.1. Ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji

Ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa wynika z braku możliwości przewidzenia przyszłych zmian cen instrumentów finansowych wchodzących w skład portfela Subfunduszu, a tym samym niemożności przewidzenia zmian Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na Jednostkę Uczestnictwa. Stopa zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa jest zależna zarówno od ceny Jednostki Uczestnictwa w dniu nabycia Jednostek Uczestnictwa, a także od ceny Jednostki Uczestnictwa z dnia jej odkupienia. Inwestycje na rynku kapitałowym obarczone są ryzykiem, które może powodować znaczne wahania wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, a tym samym czasowe obniżenie zainwestowanego kapitału. Osiągnięta stopa zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu zależy również od opłat związanych z zakupem lub sprzedażą Jednostek Uczestnictwa oraz od podatków, w przypadku osiągnięcia zysków z inwestycji.

Ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa powiązane jest z horyzontem inwestycyjnym Uczestnika. Wraz ze skróceniem horyzontu inwestycyjnego rośnie ryzyko znaczącego wpływu krótkoterminowych zmian koniunktury rynkowej na osiągniętą stopę zwrotu. Uczestnik powinien brać pod uwagę zakres czasowy inwestycji wskazany w Prospekcie w opisach profilu inwestora dla każdego z Subfunduszy. W przypadku konieczności zakończenia inwestycji przed upływem

zaplanowanego horyzontu inwestycyjnego, Uczestnik powinien liczyć się z sytuacją, w której zrealizowana stopa zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu może się znacząco różnić od oczekiwanego zwrotu z inwestycji.

Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia jego celu inwestycyjnego, a także określonej stopy zwrotu z dokonanej przez Uczestnika Subfunduszu inwestycji w Jednostki Uczestnictwa. Jednocześnie dochodowość Subfunduszu jest związana także z właściwym zarządzaniem i podejmowanymi przez zarządzającego decyzjami inwestycyjnymi. Uczestnicy Funduszu powinni wziąć pod uwagę bezpośredni wpływ decyzji inwestycyjnych na rentowność ich inwestycji.

1) Ryzyko związane z zawarciem określonych umów

Specyfika zawieranych umów o obsługę Funduszu i jego Uczestników, w tym umów z Agentem Transferowym, dystrybutorami i przedstawicielami, powoduje możliwość nieprawidłowego wywiązywania się przez te podmioty z podjętych zobowiązań, w szczególności poprzez opóźnienie w przesyłaniu i realizacji zleceń lub błędną realizację zleceń.

Ponadto, Uczestnik powinien brać pod uwagę możliwość wpływu na wartość Jednostki Uczestnictwa umów związanych z zabezpieczeniem inwestycji Subfunduszu, w szczególności umów mających za przedmiot Instrumenty Pochodne lub umów dotyczących Aktywów Subfunduszu. Instrumenty pochodne charakteryzują się bardzo wysoką zmiennością cen. Pośrednio zmienność cen instrumentów pochodnych zależy od zmienności cen instrumentów bazowych. Ta z kolei zależy od wielu czynników związanych z danych instrumentem bazowym. Dodatkowo zmienność ta jest zwiększana przez mechanizm dźwigni finansowej, który polega na tym, że do inwestycji w dany instrument pochodny wymagane jest utrzymywanie zabezpieczenia, które stanowi niewielki procent wartości całej inwestycji. Ryzyko dźwigni finansowej oznacza, że zmiana wartości instrumentu pochodnego jest znacznie większa niż zmiana wartości instrumentu bazowego. To powoduje, że niewielkie wahania cen instrumentów pochodnych mogą mieć wysoki wpływ na stopę zwrotu z zainwestowanych środków. Dla przykładu: jeżeli depozyt zabezpieczający wynosi 5%, to stopień dźwigni finansowej wynosi 1:20 i oznacza to, że 1% zmiany ceny instrumentu pochodnego powoduje zmianę w wysokości około 20% zainwestowanych środków. Mechanizm dźwigni finansowej stwarza wysokie ryzyko utraty całości inwestycji. Zmienność instrumentów z tej grupy może wzrastać dodatkowo w sytuacji niepokoju na rynkach, nagłych zmian stóp procentowych oraz nagłych przepływów kapitału zagranicznego. W wyniku transakcji na instrumentach pochodnych istnieje możliwość zaciągnięcia przez Fundusz zobowiązania finansowego związanego z rozliczeniem kontraktu, a także możliwość zaciągnięcia zobowiązania do faktycznej dostawy lub odbioru określonych instrumentów finansowych. Dlatego z inwestycjami w instrumenty pochodne związane jest ryzyko utraty całości zainwestowanych środków, a w przypadkach niekorzystnych i gwałtownych zmian cen instrumentów pochodnych również konieczność dopłaty dodatkowej kwoty w stosunku do kosztów nabycia instrumentu finansowego celem wypełnienia powstałego zobowiązania. Zobowiązania, o których mowa w niniejszym akapicie są obowiązkami dodatkowymi w stosunku do kosztów nabycia instrumentu finansowego. Inwestycje w instrumenty pochodne wiążą się z koniecznością utrzymywania i uzupełniania zabezpieczenia określonego w szczegółowych opisach danych instrumentów finansowych (np. depozytów zabezpieczających). Z zawieraniem umów dotyczących instrumentów pochodnych wiążą się następujące specyficzne ryzyka:

- ryzyko związane z wyborem przez zarządzającego niewłaściwego zabezpieczenia aktywów portfela, polegające na niewłaściwym doborze bazy kontraktu, terminu, waluty lub braku dokładnego dopasowania wartości płatności, co może spowodować stratę na zabezpieczonej transakcji;
- ryzyko związane ze stosowaniem instrumentów pochodnych opartych na papierach wartościowych i indeksach giełdowych – może to powodować znaczne odchylenie stóp zwrotu Subfunduszu w porównaniu ze stopą zwrotu stopy odniesienia;
- w przypadku instrumentów pochodnych, w których instrumentem bazowym jest waluta (np. opcje walutowe, transakcje futures) – ryzyko zmian kursów walut.

2) Ryzyko związane ze szczególnymi warunkami zawartych przez Subfundusz transakcji

Zawierane przez Fundusz transakcje mogą powodować dodatkowy wzrost ryzyka, które Uczestnik powinien brać pod uwagę ze względu na możliwość wpływu na wartość Jednostki Uczestnictwa transakcji związanych z nabywaniem i zbywaniem aktywów Subfunduszu, w szczególności transakcji wynikających

ze specyfiki niektórych umów zawieranych przez Fundusz w tym umów mających za przedmiot prawa pochodne (ryzyko wynikające z kształtowania się wartości instrumentu bazowego w sposób odmienny od oczekiwań zarządzającego), pożyczek papierów wartościowych (ryzyko braku możliwości wywiązania się z umowy pożyczki na warunkach oczekiwanych przez zarządzającego) a także możliwość zawarcia transakcji na warunkach niestandardowych, jak również możliwość opóźnień w ich realizacji bądź rozliczeniu, spowodowanych czynnikami niezależnymi od Towarzystwa.

3) Ryzyko związane z udzielonymi gwarancjami

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

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

Uczestnik powinien brać pod uwagę możliwość wystąpienia następujących zdarzeń, na które nie będzie miał wpływu: otwarcie likwidacji Subfunduszu, otwarcie likwidacji Funduszu, przejęcie zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo, przejęcie zarządzania Funduszem przez spółkę zarządzającą, zmiana Depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz, połączenie Subfunduszu z innym Subfunduszem, zmiana polityki inwestycyjnej Subfunduszu. Towarzystwo jako organ Funduszu jest uprawnione do podejmowania w imieniu Funduszu działań określonych w Statucie Funduszu, przy czym Uczestnik nie ma wpływu na fakt podjęcia bądź niepodjęcia tych działań. Ponadto mogą wystąpić inne okoliczności, na które Uczestnik nie będzie miał wpływu, a które w znaczący sposób mogą wpływać na opłacalność dokonanej inwestycji. Należy również zwrócić uwagę na możliwość wystąpienia innych zdarzeń, na które Uczestnik nie ma wpływu, a które mogą zaistnieć w związku z prowadzoną przez Fundusz i Towarzystwo działalnością.

1) Ryzyko otwarcia likwidacji Funduszu lub Subfunduszu

Fundusz może ulec rozwiązaniu w przypadkach określonych w Ustawie. Nie można zagwarantować, że w wyniku powyższych czynników nie nastąpi rozwiązanie Funduszu, w wyniku czego umarzanie Jednostek Uczestnictwa zostanie wstrzymane do czasu przeprowadzenia likwidacji Funduszu, a koszty likwidacji Funduszu wpłyną na zmniejszenie wartości aktywów netto Funduszu pozostających do podziału między Uczestników Funduszu. W przypadku wystąpienia co najmniej jednej z przesłanek określonych w Statucie, Towarzystwo może również podjąć decyzję o likwidacji Subfunduszu, w wyniku czego umarzanie Jednostek Uczestnictwa zostanie wstrzymane do czasu przeprowadzenia likwidacji Subfunduszu, a koszty likwidacji Subfunduszu wpłyną na zmniejszenie wartości aktywów netto Subfunduszu pozostających do podziału między Uczestników Funduszu.

2) Ryzyko przejęcia zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo funduszy inwestycyjnych

Zgodnie z Ustawą, inne towarzystwo funduszy inwestycyjnych może na podstawie umowy z Towarzystwem przejąć zarządzanie Funduszem. W takim przypadku mogą nastąpić zmiany w zakresie zasad funkcjonowania Funduszu i Subfunduszu, w tym w szczególności celu inwestycyjnego i zasad polityki inwestycyjnej.

3) Ryzyko przejęcia zarządzania Funduszem przez spółkę zarządzającą

Fundusz działa w formie specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego, w związku z czym zgodnie z art. 4 ust. 1a Ustawy nie jest możliwe przekazanie zarządzania Funduszem spółce zarządzającej. Zgodnie z art. 4 ust. 1b Ustawy, Towarzystwo może przekazać zarządzanie Funduszem i prowadzenie jego spraw zarządzającemu z UE prowadzącemu działalność na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

4) Ryzyko zmiany Depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz

Fundusz lub Depozytariusz mogą rozwiązać umowę o wykonywanie funkcji depozytariusza za wypowiedzeniem, w terminie nie krótszym niż 6 miesięcy. Zmiana Depozytariusza wymaga zgody Komisji. Jeżeli Depozytariusz nie wykonuje obowiązków określonych w umowie albo wykonuje je

nienależycie, Fundusz wypowiada umowę i niezwłocznie zawiadamia o tym Komisję. Komisja może nakazać Funduszowi zmianę Depozytariusza. W tych przypadkach wypowiedzenie umowy 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 Funduszu, w szczególności Agenta Transferowego. Uczestnik nie ma wpływu na decyzję Towarzystwa o zmianie Depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz.

5) Ryzyko połączenia Subfunduszu z innym Subfunduszem

Za zgodą Komisji może nastąpić połączenie dwóch Subfunduszy. Połączenie następuje przez przeniesienie majątku Subfunduszu przejmowanego do Subfunduszu przejmującego oraz przydzielenie Uczestnikom Funduszu Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu przejmującego w zamian za Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu przejmowanego. Uczestnik nie ma wpływu na decyzję Towarzystwa o połączeniu Subfunduszy.

6) Ryzyko przekształcenia specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego w fundusz inwestycyjny otwarty

Towarzystwo ma prawo podjąć decyzję o przekształceniu Funduszu w fundusz inwestycyjny otwarty. Przekształcenie wymaga zmiany statutu Funduszu, co następuje bez zgody Uczestników Funduszu.

7) Ryzyko zmiany polityki inwestycyjnej Subfunduszu

Towarzystwo może podjąć decyzję o zmianie Statutu, w tym także w zakresie zasad polityki inwestycyjnej Subfunduszu. Nie można wykluczyć przypadku, w którym polityka inwestycyjna Subfunduszu ulegnie zmianie w sposób odbiegający od oczekiwań Uczestników. Uczestnik nie ma wpływu na decyzję Towarzystwa o zmianie polityki inwestycyjnej Funduszu. Zmiany w zakresie polityki inwestycyjnej Subfunduszu mogą skutkować zmianą profilu ryzyka Subfunduszu oraz mieć wpływ na wahania oraz spadki wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

2.2.3. Ryzyko niewypłacalności gwaranta

Fundusz nie jest funduszem gwarantowanym. Żaden podmiot nie gwarantuje wypłaty określonej kwoty z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa przez Fundusz.

2.2.4. Ryzyko inflacji

Realna stopa zwrotu z inwestycji zależy od wysokości stopy inflacji, która pomniejsza nominalną stopę zwrotu z zainwestowanego kapitału. Wzrost inflacji może, więc spowodować spadek realnej stopy zwrotu z posiadanych w portfelu Subfunduszu Aktywów. Może się również bezpośrednio przyczynić do spadku wartości instrumentów dłużnych, w tym w szczególności instrumentów o oprocentowaniu stałym. Wysokość inflacji ma również bezpośredni wpływ na wartość realnej stopy zwrotu zrealizowanej przez Uczestnika na inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu. Ryzyko zmian stopy inflacji powoduje, że zrealizowana realna stopa zwrotu z inwestycji może być inna od zakładanej w momencie dokonywania inwestycji. W związku z faktem, że w okresie między zbyciem a odkupieniem Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu może wystąpić inflacja, może dojść do sytuacji, w której zmiana wartości Jednostki Uczestnictwa w okresie inwestycji nie skompensuje stopy inflacji.

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

Zmiany w regulacjach prawnych mogą wpłynąć na zmianę wartości składników Aktywów Subfunduszu. Niekorzystne zmiany w regulacjach prawnych (m.in. w systemie podatkowym, w systemie obrotu gospodarczego, w systemie obrotu papierami wartościowymi) mogą negatywnie wpływać na atrakcyjność inwestycyjną instrumentów finansowych, w tym dłużnych papierów wartościowych oraz akcji, a tym

samym na ich ceny, co może mieć bezpośrednie oddziaływanie na wahania (w tym spadek) wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu. Zmiany obowiązującego prawa, szczególnie w zakresie podatków, ceł, działalności gospodarczej oraz udzielanych koncesji i zezwoleń mogą istotnie wpływać na ceny instrumentów finansowych, jak również mieć wpływ na kondycję finansową emitentów, co może negatywnie wpływać na wartość Aktywów Subfunduszu. Należy zwrócić uwagę, że zmiany w systemie prawnym mogą mieć charakter nagłego i znaczącego pogorszenia parametrów gospodarczych przyczyniając się do gwałtownych ruchów cen instrumentów finansowych na rynku. Ponadto, w związku z tym, że działalność inwestycyjna jest przedmiotem regulacji prawnych, zmiana zasad opodatkowania dochodów lub zasad dostępu do poszczególnych instrumentów finansowych oraz rynków mogą mieć bezpośredni wpływ na osiągane przez Subfundusz stopy zwrotu. Dodatkowo, należy podkreślić, że zmiany w systemie prawnym, w tym w systemie obrotu gospodarczego oraz w systemie podatkowym mogą niekorzystnie wpływać na inwestycje Uczestników Funduszu. W takim wypadku Uczestnik Funduszu narażony jest na możliwość ponoszenia dodatkowych obciążeń, które w sposób znaczący mogą negatywnie wpływać na realizowane przez Uczestnika Funduszu stopy zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu.

2.2.6. Ryzyko operacyjne

Istnieje ryzyko poniesienia przez Uczestnika strat w wyniku nieadekwatnych lub zawodnych procesów wewnętrznych, błędów ludzkich, błędów systemów, a także w wyniku zdarzeń zewnętrznych. W szczególności błędy ludzkie i błędy systemów mogą spowodować opóźnienia rozliczenia transakcji dokonywanych przez Uczestników. Istnieje ryzyko dokonania błędnej wyceny wartości aktywów netto na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu oraz ryzyko dokonania tej wyceny z opóźnieniem albo przekazania z opóźnieniem środków z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa.

3. Określenie profilu inwestora, z uwzględnieniem zakresu czasowego inwestycji oraz poziomu ryzyka inwestycyjnego związanego z przyjętą polityką inwestycyjną Subfunduszu

Subfundusz przeznaczony jest dla inwestorów pragnących w istotny sposób skoncentrować swe środki w części przeznaczonej na inwestycję w Subfundusz w instrumenty finansowe, których cena zależy od notowań złota. Akceptujących jednocześnie ryzyko związane z polityką inwestycyjną Subfunduszu, inwestycjami na rynku surowców, w szczególności złota, oraz lokatami w towarowe instrumenty pochodne.

Rekomendowany okres inwestowania w Subfunduszu wynosi co najmniej 5 lat.

4. Wysokość opłat i prowizji związanych z uczestnictwem w Subfunduszu, sposobie ich naliczania i pobierania oraz kosztów obciążających Subfundusz

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

Rodzaje, maksymalną wysokość, sposób kalkulacji i naliczania kosztów obciążających Subfundusz a także wysokość Wynagrodzenia Towarzystwa oraz terminy, w których najwcześniej może nastąpić pokrycie poszczególnych rodzajów kosztów określone zostały w art. 158 oraz art. 159 Statutu.

4.2. Wskazanie wartości Współczynnika Kosztów Całkowitych (WKC) wraz z informacją, że odzwierciedla on udział kosztów niezwiązanych bezpośrednio z działalnością inwestycyjną Funduszu na rzecz Subfunduszu w średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu za dany rok, a także wskazanie kategorii kosztów Subfunduszu niewłączonych do wskaźnika WKC, w tym opłat transakcyjnych

Nie ma zastosowania. Współczynnik Kosztów Całkowitych oraz pozostałe informacje z nim związane zostaną zamieszczone po zakończeniu przez Subfundusz pełnego roku obrotowego.

4.3. Wskazanie opłat manipulacyjnych z tytułu zbycia lub odkupienia Jednostek Uczestnictwa oraz innych opłat uiszczanych bezpośrednio przez uczestnika

Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za otwarcie Subrejestru Jednostek Uczestnictwa kategorii A, B, C, D i E wynosi 1000 zł.

Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za zbywanie Jednostek Uczestnictwa:

1) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A, B i E wynosi: 5%,

2) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii C i D wynosi: 3%.

Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa:

1) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A, B i E wynosi: 5%,

2) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii C i D wynosi: 3%.

Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za zamianę lub konwersję Jednostek Uczestnictwa, która może być pobierana oprócz Opłaty Wyrównawczej, wynosi 3% dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A, B, C i D.

Sposób pobierania i obliczania wysokości Opłaty Wyrównawczej pobieranej w przypadku zamiany lub konwersji Jednostek Uczestnictwa kategorii A, B, C i D określone są w pkt. 6.3. oraz 6.5. rozdziału III. Prospektu.

Opłata Wyrównawcza dotycząca Produktu Specjalnego pobierana jest w razie niewywiązania się przez Uczestnika Produkty Specjalnego z jego obowiązków wynikających z uczestnictwa w Produkcie Specjalnym i nie może przekraczać wartości wyższej z: sumy wartości zniżek w opłatach, o których mowa w art. 21 Statutu oraz wartości świadczeń na rzecz Uczestnika, o którym mowa w art. 14 Statutu, odpowiednio udzielonych lub wypłaconych Uczestnikowi Produktu Specjalnego w związku z jego uczestnictwem w Produkcie Specjalnym lub 5% środków wypłacanych Uczestnikowi Funduszu.

Sposób pobierania i obliczania wysokości Opłaty Wyrównawczej dotyczącej Produktu Specjalnego określone są w pkt. 6.7 rozdziału III. Prospektu oraz w art. 23 Statutu.

Informacja o wysokości opłat manipulacyjnych za zbywanie, odkupywanie, konwersję oraz zamianę Jednostek Uczestnictwa kategorii A, B, C i D, Opłaty Wyrównawczej oraz Opłaty Wyrównawczej dotyczącej Produktu Specjalnego udostępniana jest przez Towarzystwo w Tabelach Opłat, które są udostępniane na stronie internetowej Towarzystwa: www.VIGCQ-TFI.pl oraz we wszystkich punktach zbywania Jednostek Uczestnictwa.

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

Towarzystwo pobiera za zarządzanie Subfunduszem wynagrodzenie stałe oraz wynagrodzenie zmienne.

Towarzystwo za zarządzanie Subfunduszem pobiera Wynagrodzenie składające się z części zmiennej, uzależnionej od wyników zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu, w maksymalnej wysokości 20% wzrostu Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa ponad stopę odniesienia, równą stałej wartości 6% w skali roku dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A, B, C, D i E, z zastrzeżeniem warunków określonych poniżej.

Część zmienna wynagrodzenia Towarzystwa naliczana jest w każdym Dniu Wyceny w maksymalnej wysokości 20% wzrostu Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa ponad stopę odniesienia równą stałej wartości 6% w skali roku, pod warunkiem, że po naliczeniu rezerwy na wynagrodzenie zmienne średnioroczna stopa zwrotu Subfunduszu w Okresie Porównawczym jest nieujemna. W przypadku gdy naliczenie rezerwy na wynagrodzenie zmienne spowodowałoby obniżenie średniorocznej stopy zwrotu Subfunduszu w Okresie Porównawczym do wartości ujemnej, rezerwa na wynagrodzenie zmienne jest naliczana w takiej wysokości, aby wartość średniorocznej stopy zwrotu wynosiła zero, tj. nie była ujemna. W przypadku odkupienia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, kwota naliczonego wynagrodzenia zmiennego, naliczona proporcjonalnie w stosunku do udziału odkupywanych

Jednostek w Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, jest niezwłocznie uznawana jako należna dla Towarzystwa na koniec okresu rozliczeniowego.

Rezerwę na część zmienną wynagrodzenia Towarzystwa w danym dniu, zgodnie z zasadami określonymi powyżej, tworzy się według następującego algorytmu:

RZ(d) = max {0; 20% * [WANJU(d_pRZ) – WANJU(0) * (1+0,06)] * LJU(d)} dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A, B, C, D i E, pod warunkiem, że:

$\hat{E} \geqslant 0$, gdzie:

$\hat{E}$= {WANJU(d)/ WANJU(-y)}^(1/y)-1

Jeżeli $\hat{E} < 0$, to rezerwę na wynagrodzenie zmienne oblicza się w następujący sposób:

RZ(d) = max {0; [WANJU(d_pRZ) – WANJU(-y)] * LJU(d)} dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A, B, C, D i E

gdzie:
RZ(d) – rezerwa na część zmienną wynagrodzenia Towarzystwa w bieżącym Dniu Wyceny, WANJU(d_pRZ) – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa w bieżącym Dniu Wyceny, przed naliczeniem rezerwy na wynagrodzenie zmienne,
WANJU(d) - Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa w bieżącym Dniu Wyceny po naliczeniu maksymalnej rezerwy na część zmienną wynagrodzenia Towarzystwa,
WANJU(0) – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa w ostatnim Dniu Wyceny w poprzednim roku kalendarzowym, z zastrzeżeniem, że w pierwszym roku działalności Subfunduszu, jako wartość WANJU(0) przyjmuje się 100zł,
WANJU(-y) – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa w pierwszym Dniu Wyceny Okresu Porównawczego obowiązującego na dzień, na który naliczana jest rezerwa,
y – długość Okresu Porównawczego wyrażona w latach,
LJU(d) – liczba Jednostek Uczestnictwa w Dniu Wyceny,
$\hat{E}$ – średnioroczna stopa zwrotu z Subfunduszu osiągnięta w Okresie Porównawczym.

Część zmienna wynagrodzenia Towarzystwa wypłacana jest raz w roku kalendarzowym, w terminie nie dłuższym niż do piętnastego dnia miesiąca od końca danego roku i jest ona równa wysokości rezerwy w ostatnim Dniu Wyceny roku kalendarzowego.

Towarzystwo ma prawo zmienić wysokość obowiązującej w następnym roku kalendarzowym stawki wynagrodzenia zmiennego uzależnionego od wyników zarządzania Subfunduszem, o której mowa w art. 159 ust. 1 pkt 2 Statutu, przed rozpoczęciem tego roku, z tym zastrzeżeniem, że stawka ta nie może być wyższa niż 20%. W pierwszym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu, stawka wynagrodzenia zmiennego przyjmuje wartość 20% .

Aktualne stawki wynagrodzenia stałego i zmiennego za zarządzanie dla Subfunduszu ustalane są decyzją Zarządu Towarzystwa, w drodze uchwały.

W poniżej tabeli przedstawiono przykłady sposobu obliczania wynagrodzenia zmiennego w różnych scenariuszach stóp zwrotu Subfunduszu.

Założenia:
1) łączna zainwestowana kwota przez inwestora: 1 000 zł;
2) w przypadku scenariusza umiarkowanego oraz korzystanego – średnioroczna stopa zwrotu Subfunduszu w Okresie Porównawczym, po naliczeniu rezerwy na wynagrodzenie zmienne, jest nieujemna;
3) tabela ma na celu przedstawienie sposobu obliczania opłaty za wyniki, aby inwestorzy mogli lepiej zrozumieć model opłaty za wyniki. W związku z powyższym, przyjęte stopy zwrotu Subfunduszu nie uwzględniają kosztów funkcjonowania Subfunduszu;
4) przez stopę zwrotu w danym roku należy rozumieć wyrażony w procentach wzrost lub spadek Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu w danym roku;
5) przez okres inwestycji dla danego roku należy rozumieć okres od 1 stycznia do 31 grudnia.

	Okres inwestycji	1 rok	2 lata	3 lata
Scenariusz niekorzystny	Stopa zwrotu w danym roku	-4,0%	-4,0%	-4,0%
	Skumulowana stopa zwrotu w danym roku	-4,0%	-7,8%	-11,5%
	Wartość inwestycji przed pobraniem opłaty za wyniki	960,00	921,60	884,74
	Wysokość pobranej opłaty za wyniki	-	-	-
	Wartość inwestycji po pobraniu opłaty za wyniki	960,00	921,60	884,74
	Skumulowana stopa zwrotu w danym roku po pobraniu opłaty za wynik	-4,0%	-7,8%	-11,5%
Scenariusz umiarkowany	Stopa zwrotu w danym roku	5,0%	5,0%	5,0%
	Skumulowana stopa zwrotu w danym roku	5,0%	10,3%	15,8%
	Wartość inwestycji przed pobraniem opłaty za wyniki	1 050,00	1 102,50	1 157,63
	Wysokość pobranej opłaty za wyniki	-	-	-
	Wartość inwestycji po pobraniu opłaty za wyniki	1 050,00	1 102,50	1 157,63
	Skumulowana stopa zwrotu w danym roku po pobraniu opłaty za wynik	5,0%	10,3%	15,8%
Scenariusz korzystny	Stopa zwrotu w danym roku	9,0%	9,0%	9,0%
	Skumulowana stopa zwrotu w danym roku	9,0%	18,8%	29,5%
	Wartość inwestycji przed pobraniem opłaty za wyniki	1 090,00	1 181,56	1 280,81
	Wysokość pobranej opłaty za wyniki	6,00	6,50	7,05
	Wartość inwestycji po pobraniu opłaty za wyniki	1 084,00	1 175,06	1 273,76
	Skumulowana stopa zwrotu w danym roku po pobraniu opłaty za wynik	8,4%	17,5%	27,4%

4.5. Maksymalna wysokość wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem

Towarzystwo za zarządzanie Funduszem pobiera wynagrodzenie stałe obciążające Aktywa Subfunduszu liczone odrębnie dla każdej kategorii Jednostek Uczestnictwa.

Maksymalna stawka wynagrodzenia stałego za zarządzanie Subfunduszem, wynosi:

1) 2,5% dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A,
2) 2,25% dla Jednostek Uczestnictwa kategorii B,
3) 1,75% dla Jednostek Uczestnictwa kategorii C,
4) 2,0% dla Jednostek Uczestnictwa kategorii D

5) 2,0% dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E

w skali roku liczonego jako 365, lub 366 dni w przypadku, gdy rok kalendarzowy liczy 366 dni, od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym roku.

Towarzystwo może pobierać wynagrodzenie stałe od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu według stawki niższej, niż maksymalna stawka.

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

Koszty działalności Subfunduszu rozdzielane są pomiędzy Subfundusz a Towarzystwo na podstawie postanowień Statutu.

Dodatkowo Fundusz może zawierać umowy z podmiotami prowadzącymi działalność maklerską, które mogą zawierać ogólne klauzule o nieodpłatnym przekazywaniu przez taki podmiot analiz lub rekomendacji dotyczących instrumentów finansowych. Raporty takie są oferowane w ramach standardowej oferty dedykowanej klientom korporacyjnym. Brak jest wpływu otrzymywanych świadczeń na wysokość opłat i kosztów ponoszonych przez Fundusz. Świadczenia takie nie mają również wpływu na wysokość wynagrodzenia za zarządzanie Funduszem w części obciążającej Aktywa Subfunduszu.

5. Podstawowe dane finansowe Subfunduszu w ujęciu historycznym

5.1. Wartość aktywów netto Subfunduszu na koniec ostatniego roku obrotowego

Nie dotyczy – na dzień sporządzenia Prospektu dane są niedostępne.

5.2. Wielkość średniej stopy zwrotu z inwestycji w jednostki uczestnictwa Subfunduszu za ostatnie 2, 3, 5 i 10 lat.

Nie dotyczy – na dzień sporządzenia Prospektu dane są niedostępne.

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

Subfundusz nie posiada wzorca (benchmark) służącego do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu.

5.4. Informacja o średnich stopach zwrotu oraz rocznych stopach zwrotu z przyjętego przez Subfundusz wzorca za ostatnie 2, 3, 5 i 10 lat

Nie dotyczy – na dzień sporządzenia Prospektu dane są niedostępne.

5.5. Zastrzeżenie, że indywidualna stopa zwrotu Uczestnika z inwestycji jest uzależniona od wartości Jednostki Uczestnictwa w momencie jej zbycia i odkupienia przez Fundusz na rzecz Subfunduszu oraz wysokości pobranych opłat manipulacyjnych oraz że wyniki osiągnięte przez Subfundusz w przeszłości nie gwarantują uzyskania podobnych w przyszłości

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 i podatków. Wyniki historyczne nie gwarantują uzyskania podobnych wyników w przyszłości.

ROZDZIAŁ IV. DANE O DEPOZYTARIUSZU

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

Firma:	mBank Spółka Akcyjna
Siedziba:	Warszawa
Adres:	ul. Prosta 18, 00-850 Warszawa
Telefon:	(022) 829 00 00
Faks:	(022) 829 00 33

2. Zakres obowiązków Depozytariusza wobec Funduszu oraz jego Uczestników

2.1. Zakres obowiązków Depozytariusza wobec Funduszu

Depozytariusz w zakresie wynikającym z umowy o wykonywanie funkcji depozytariusza Funduszu zobowiązany jest do:

1) przechowywania Aktywów Funduszu,
2) prowadzenia rejestru wszystkich Aktywów Funduszu,
3) prowadzenia subrejestrów Aktywów każdego z Subfunduszy,
4) zapewnienia, aby środki pieniężne Funduszu były przechowywane na rachunkach pieniężnych i rachunkach bankowych prowadzonych przez podmioty uprawnione do prowadzenia takich rachunków zgodnie z przepisami prawa polskiego lub spełniające w tym zakresie wymagania określone w prawie wspólnotowym lub równoważne tym wymaganiom,
5) zapewnienia monitorowania przepływu środków pieniężnych Funduszu,
6) zapewnienia, aby zbywanie i odkupywanie Jednostek Uczestnictwa odbywało się zgodnie z przepisami prawa i Statutem,
7) zapewnienia, aby rozliczanie umów dotyczących Aktywów Subfunduszu następowało bez nieuzasadnionego opóźnienia oraz kontrolowanie terminowości rozliczania umów z Uczestnikami Funduszu,
8) zapewnienia, aby Wartość Aktywów Netto Funduszu oraz odpowiednio Wartość Aktywów Netto Subfunduszu oraz Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa każdej kategorii tego Subfunduszu była obliczana zgodnie z przepisami prawa i Statutem,
9) zapewnienia, aby dochody Funduszu były wykorzystywane w sposób zgodny z przepisami prawa i ze Statutem,
10) wykonywania poleceń Funduszu i instrukcji rozliczeniowych, pod warunkiem, że nie są one sprzeczne z przepisami prawa lub Statutem,
11) weryfikowania zgodności działania Funduszu z przepisami prawa regulującymi działalność Funduszu lub ze Statutem w zakresie innym niż wynikający z pkt. 6 -9 oraz z uwzględnieniem interesu Uczestników.

Depozytariusz odpowiada za szkody spowodowane niewykonaniem lub nienależytym wykonaniem wskazanych powyżej obowiązków. Depozytariusz odpowiada wobec Funduszu za utratę instrumentów finansowych, o których mowa w art. 72b ust. 1 Ustawy, stanowiących Aktywa Funduszu oraz Aktywów Funduszu, o których mowa w art. 72b ust. 2 Ustawy. Depozytariusz może zwolnić się od odpowiedzialności, jeżeli wykaże, z uwzględnieniem art. 101 Rozporządzenia 231/2013, że utrata instrumentu finansowego lub aktywa Funduszu nastąpiła z przyczyn od niego niezależnych, gdy wykaże, że:

1) zdarzenie, które doprowadziło do utraty instrumentu finansowego nie stanowiło konsekwencji działania lub zaniechania Depozytariusza ani podmiotu, któremu Depozytariusz powierzył przechowywanie Aktywów Funduszu,
2) Depozytariusz nie mógł zapobiec wystąpieniu zdarzenia, które doprowadziło do utraty instrumentu finansowego mimo podjęcia środków ostrożności, których podjęcia można oczekiwać od podmiotów wykonujących należycie funkcję depozytariusza funduszy inwestycyjnych,
3) Depozytariusz nie mógł zapobiec utracie instrumentów finansowych pomimo zachowania należytej staranności.

Depozytariusz, z uwzględnieniem art. 102 Rozporządzenia 231/2013, nie ponosi wobec Funduszu odpowiedzialności za utratę instrumentów finansowych przez podmiot, któremu powierzył wykonywanie czynności na podstawie umowy, o której mowa w art. 81i ust. 1 Ustawy (subdepozytariusza), jeżeli spełnione zostały następujące warunki:

1) Depozytariusz dopełnił obowiązków uprawniających go do powierzenia wykonywania czynności w zakresie związanym z realizacją funkcji przechowywania Aktywów Funduszu, o których mowa w art. 81i Ustawy;
2) pisemna umowa pomiędzy Depozytariuszem a tym podmiotem w sposób jednoznaczny przenosi odpowiedzialność Depozytariusza na ten podmiot i umożliwia Towarzystwu i Funduszowi dochodzenie roszczeń od tego podmiotu bezpośrednio lub, po udzieleniu pełnomocnictwa Depozytariuszowi, za jego pośrednictwem,
3) utrata instrumentów finansowych stanowiących Aktywa Funduszu nastąpiła w wyniku okoliczności o charakterze obiektywnym określonych w umowie o wykonywanie funkcji depozytariusza.

Jeżeli do utraty instrumentu finansowego dojdzie w sytuacji, o której mowa w art. 81i ust. 3 Ustawy, Depozytariusz nie ponosi odpowiedzialności za utratę instrumentu finansowego przez podmiot, któremu Depozytariusz powierzył wykonywanie czynności na podstawie umowy określonej w art. 81i ust. 1 Ustawy, jeżeli zostały spełnione następujące warunki:

1) Statut zezwala Depozytariuszowi na uchylenie się od odpowiedzialności,
2) Uczestnicy zostali uprzednio poinformowani o możliwości zwolnienia Depozytariusza od odpowiedzialności,
3) Fundusz zobowiązał Depozytariusza do przekazania instrumentów finansowych do przechowania podmiotowi, o którym mowa w art. 81i ust. 3 Ustawy, przy czym złożenie przez Fundusz wniosku o przekazanie przechowywania Aktywów na rzecz tego podmiotu będzie każdorazowo uważane za zobowiązanie przez Fundusz Depozytariusza do dokonania przekazania instrumentów finansowych do przechowania temu podmiotowi,
4) pisemna umowa pomiędzy Funduszem a podmiotem, o którym mowa w art. 81i ust. 3 Ustawy, przenosi odpowiedzialność Depozytariusza na ten podmiot i umożliwia Towarzystwu i Funduszowi dochodzenie roszczeń od tego podmiotu bezpośrednio lub umożliwia Depozytariuszowi dochodzenie w ich imieniu roszczeń od tego podmiotu.

Depozytariusz zapewnia zgodne z przepisami prawa i Statutem wykonywanie obowiązków Funduszu, o których mowa powyżej, także przez wykonywanie stałej kontroli czynności faktycznych i prawnych dokonywanych przez Fundusz oraz doprowadzanie tych czynności do zgodności z przepisami prawa i Statutem.

2.2. Zakres obowiązków Depozytariusza wobec Uczestników Funduszu w zakresie reprezentowania ich interesów wobec Towarzystwa, w tym zasady wytaczania przez Depozytariusza na rzecz Uczestników Funduszu powództwa, o którym mowa w art. 72a Ustawy

Depozytariusz działa niezależnie od Towarzystwa, w interesie Uczestników Funduszu.

Depozytariusz jest zobowiązany niezwłocznie zawiadamiać Komisję, że Fundusz działa z naruszeniem prawa lub nienależycie uwzględnia interes Uczestników Funduszu.

Depozytariusz występuje w imieniu Uczestników, z powództwem przeciwko Towarzystwu z tytułu szkody spowodowanej niewykonaniem lub nienależytym wykonaniem obowiązków w zakresie zarządzania Funduszem i jego reprezentacji.

Depozytariusz wytacza powództwo na wniosek Uczestnika Funduszu. Depozytariusz może udzielić pełnomocnictwa procesowego adwokatowi lub radcy prawnemu. Z uwzględnieniem art. 98 § 1 ustawy z dnia 17 listopada 1964 r. – Kodeks postępowania cywilnego (Dz. U. z 2014 r. poz. 101, ze zm.), koszty procesu ponosi Uczestnik Funduszu, z wyjątkiem kosztów zastępstwa procesowego Uczestnika, które w przypadku przegrania procesu ponosi Depozytariusz.

W przypadku gdy Depozytariusz stwierdzi brak podstaw do wytoczenia powództwa, jest obowiązany zawiadomić o tym Uczestnika, nie później niż w terminie trzech tygodni od dnia złożenia wniosku przez Uczestnika. Jeżeli z wnioskiem, o którym mowa powyżej, wystąpiło kilku Uczestników Funduszu, a szkoda

każdego z uczestników spowodowana jest niewykonaniem lub nienależytym wykonaniem tych samych obowiązków Towarzystwa i w ocenie Depozytariusza zasadne jest wytoczenie powództwa także w imieniu innych Uczestników Funduszu, Depozytariusz ogłasza zgodnie z określonym w Statucie sposobem podawania informacji do publicznej wiadomości oraz na swojej stronie internetowej o zamiarze wytoczenia powództwa oraz o możliwości zgłaszania przez Uczestników Depozytariuszowi wniosków o wytoczenie takiego powództwa w terminie 2 miesięcy od dnia ogłoszenia.

Zgodnie a art. 72a ust. 7 Ustawy, Depozytariusz może żądać od Towarzystwa, a w przypadku gdy na podstawie umowy, o której mowa w art. 4 ust. 1a albo 1b Ustawy, funduszem inwestycyjnym zarządza i prowadzi jego sprawy spółka zarządzająca albo zarządzający z UE - od spółki zarządzającej albo zarządzającego z UE, podmiotów, o których mowa w art. 45a lub art. 46 Ustawy, podmiotu, któremu zlecono prowadzenie ksiąg rachunkowych Funduszu lub dokonywanie wyceny aktywów Funduszu, biegłego rewidenta Funduszu oraz podmiotu prowadzącego rejestr uczestników, informacji niezbędnych do wytoczenia powództwa, o którym mowa powyżej.

Ponadto do uprawnień Depozytariusza należy:
1) zapewnienie stałej kontroli czynności faktycznych i prawnych dokonywanych przez Fundusz oraz zapewnienie zgodności tych czynności z prawem i Statutem Funduszu,
2) zapewnienie stałej kontroli czynności wykonywanych przez Fundusz na rzecz jego Uczestników.

Zgodnie z art. 248 ust. 1 Ustawy, Depozytariusz będzie likwidatorem Funduszu, chyba że Komisja wyznaczy innego likwidatora. 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.

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

Fundusz nie zawiera z Depozytariuszem umów, których przedmiotem są lokaty, o których mowa w art. 107 ust. 2 pkt 1 Ustawy. Natomiast, w związku z zarządzaniem bieżącą płynnością Subfunduszy, Fundusz może zawierać z Depozytariuszem umowy:
1) rachunków lokat terminowych na okresy nie dłuższe niż 7 dni,
2) rachunków pieniężnych, tj. rachunków bankowych rozliczeniowych, w tym bieżących i pomocniczych, w postaci rachunków nabyć, odkupień oraz podstawowych,
3) natychmiastowej lub terminowej wymiany walut w związku z planowaną lub zawartą przez Fundusz transakcją nabycia lub zbycia składników lokat, podlegającą rozliczeniu w walucie obcej,
4) umowy kredytu lub umowy przewidujące rozliczanie transakcji w ciężar sald debetowych rachunków pieniężnych prowadzonych przez Depozytariusza, zawierane w celu zapewnienia terminowej realizacji zobowiązań Funduszu z tytułu zawartych transakcji lub bieżących rozliczeń z Uczestnikami, z zastrzeżeniem, że wyłącznym wynagrodzeniem Depozytariusza z tytułu powyższych umów będzie oprocentowanie kredytu lub salda debetowego naliczane według bazowej stawki zmiennej równej oprocentowaniu lokat na rynku międzybankowym powiększonej o marżę banku.

Fundusz może bez ograniczeń zawierać z Depozytariuszem umowy, których przedmiotem są papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski.

Fundusz może również zawierać z Depozytariuszem umowy mające za przedmiot instrumenty finansowe, które mogą być przedmiotem lokat Subfunduszy, zgodne z polityką inwestycyjną.

Umowy, o których mowa powyżej, są zawierane, jeśli leży to w interesie Uczestników Funduszu, a dokonanie lokaty lub zawarcie umowy nie spowoduje wystąpienia konfliktu interesów. Umowy zawierane są na warunkach rynkowych, konkurencyjnych do oferowanych przez innych kontrahentów, w sposób zapewniający należytą ochronę interesu Uczestników Funduszu oraz zgodnie z celem inwestycyjnym i zasadami polityki inwestycyjnej poszczególnych Subfunduszy. Fundusz zobowiązany jest do dokumentowania decyzji dotyczących zawieranych umów, o których mowa w pkt 4,

w sposób zapewniający stwierdzenie, że umowy te zostały zawarte na warunkach nie gorszych od możliwych do uzyskania w przypadku zawierania umów z innymi kontrahentami. W szczególności przy ocenie konkurencyjności zawieranych umów, o których mowa w pkt 4, będą brane pod uwagę warunki cenowe, porównywalność w zakresie terminów zawarcia i rozliczenia transakcji, dostępność kwotowań innych kontrahentów, różnice w zakresie kosztów transakcyjnych i rozliczeniowych, ograniczenia w wolumenie transakcji oraz ryzyko związane z nieprawidłowym lub nieterminowym rozliczeniem transakcji przez kontrahenta

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

W związku z wykonywaniem przez Depozytariusza jego funkcji Depozytariusza Funduszu oraz wykonywaniem przez Depozytariusza innej działalności mogą powstać konflikty interesów wynikające z faktu, że Depozytariusz lub jego podmioty zależne mogą świadczyć na rzecz Funduszu, Towarzystwa lub uczestników Funduszu inne usługi niż usługa Depozytariusza lub oferować im inne produkty.

2.5. Informacje o podmiocie, o którym mowa w art. 81i Ustawy, któremu Depozytariusz powierzył wykonywanie czynności w zakresie związanym z realizacją funkcji przechowywania aktywów Funduszu

Depozytariusz może powierzyć wykonywanie czynności związanych z przechowywaniem aktywów Funduszu innemu podmiotowi, o ile podmiot ten spełnia kryteria wskazane w przepisach prawa. Powierzenie przez Depozytariusza wykonywania czynności w zakresie związanym z realizacją funkcji przechowywania aktywów nie wpływa na zakres odpowiedzialności Depozytariusza, chyba że Depozytariusz uwolni się od odpowiedzialności na zasadach określonych w przepisach powszechnie obowiązującego prawa.

Na dzień sporządzenia Prospektu, Depozytariusz nie powierza funkcji w zakresie wykonywania czynności związanych z przechowywaniem aktywów Funduszu.

Depozytariusz minimalizuje ryzyko występowania konfliktów interesów pomiędzy Depozytariuszem a podmiotami, o których mowa w art. 81i oraz art. 81j Ustawy, oraz zarządza nimi i ujawnia je, stosując wewnętrzne zasady zarządzania konfliktami interesów.

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

Na dzień sporządzenia Prospektu nie dotyczy.

2.7. Opis konfliktów interesów, które mogą powstać w wyniku powierzenia lub przekazania czynności Depozytariusza podmiotom, o których mowa w art. 81i oraz art. 81j Ustawy

Pomiędzy Depozytariuszem a podmiotami, o których mowa w art. 81i oraz art. 81j Ustawy, mogą powstać konflikty interesów wynikające z faktu, że podmioty te mogą świadczyć usługi lub oferować produkty Funduszowi, jak również w związku z faktem, że Depozytariusz lub jego podmioty zależne mogą świadczyć usługi lub oferować produkty tym podmiotom. Również pomiędzy podmiotami, o których mowa w art. 81i oraz art. 81j Ustawy, mogą powstać konflikty interesów wynikające z faktu, że podmioty te mogą wzajemnie świadczyć sobie usługi lub oferować produkty. Konflikty interesów mogą też wynikać z faktu, że podmiotami, o których mowa w art. 81i oraz art. 81j Ustawy, mogą być podmioty zależne od Depozytariusza.

Depozytariusz minimalizuje ryzyko występowania konfliktów interesów pomiędzy Depozytariuszem a podmiotami, o których mowa w art. 81i oraz art. 81j Ustawy, oraz zarządza nimi i ujawnia je, stosując wewnętrzne zasady zarządzania konfliktami interesów.

2.8. Informacja, że powierzenie lub przekazanie czynności jest wymagane z uwagi na wymogi określone w prawie państwa trzeciego, okoliczności uzasadniające powierzenie lub

przekazanie czynności oraz opis ryzyk wiążących się z takim powierzeniem lub przekazaniem czynności – w przypadku, o którym mowa w art. 81i ust. 3 Ustawy

Na dzień sporządzenia Prospektu nie dotyczy.

2.9. Zakres i zasady odpowiedzialności Depozytariusza oraz podmiotów, o których mowa w art. 81i oraz art. 81j Ustawy, za szkody spowodowane niewykonaniem lub nienależytym wykonaniem obowiązków określonych w art. 72 ust. 1 i art. 72a Ustawy oraz w umowie o wykonywanie funkcji Depozytariusza Funduszu

Depozytariusz odpowiada za szkody spowodowane niewykonaniem lub nienależytym wykonaniem obowiązków określonych w art. 72 ust. 1 i art. 72a Ustawy. Odpowiedzialność Depozytariusza, o której mowa powyżej, nie może być wyłączona albo ograniczona w umowie o wykonywanie funkcji Depozytariusza Funduszu.

Depozytariusz może uwolnić się od odpowiedzialności wobec Funduszu za utratę instrumentu finansowego przez podmiot, o którym mowa w art. 81i ust. 1 Ustawy oraz podmiot, o którym mowa w art. 81j Ustawy, jeżeli wykaże, że utrata instrumentu finansowego nastąpiła z przyczyn od niego niezależnych. Zakres zasady odpowiedzialności Depozytariusza za utratę instrumentu finansowego przez podmiot, o którym mowa w art. 81i ust. 3, reguluje art. 81l ust. 2 Ustawy.

ROZDZIAŁ V. DANE O PODMIOTACH OBSŁUGUJĄCYCH FUNDUSZ

1. Firma, siedziba, adres numery telekomunikacyjne Agenta Transferowego

Firma:	ProService Finteco Sp. z o.o.
Siedziba:	Warszawa
Adres:	Konstruktorska 12a
Telefon:	(22) 58 81 900

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

2.1. Towarzystwo

Firma:	VIG / C-QUADRAT Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna
Siedziba:	Warszawa
Adres:	Ul. Aleje Jerozolimskie 162A, 02-342 Warszawa
Telefon:	22-578-54-60
Adres strony internetowej	www.VIGCQ-TFI.pl

Zakres świadczonych usług: do zadań Towarzystwa w zakresie dystrybucji Jednostek Uczestnictwa Subfunduszy należy:

1) przyjmowanie zleceń nabywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszy,
2) przyjmowanie od Uczestników innych oświadczeń woli związanych z uczestnictwem w Subfunduszach,
3) zawieranie umów, o których mowa w art. 14 Statutu,
4) identyfikowanie składających zlecenia zgodnie z wymogami określonymi przez Ustawę o przeciwdziałaniu praniu pieniędzy.

W zbywaniu i odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa Subfunduszy pośredniczą również osoby fizyczne, z którymi Towarzystwo, na podstawie art. 33 ust. 1 Ustawy zawarło stosowną umowę. Informacje o punktach zbywających i odkupujących Jednostki Uczestnictwa Subfunduszy można uzyskać w siedzibie Towarzystwa oraz na stronie internetowej www.VIGCQ-TFI.pl

2.2. Q Value S.A.

Firma:	Q Value S.A.
Siedziba:	Warszawa
Adres:	Al. Jerozolimskie 44, 00-024 Warszawa
Telefon:	22 598 77 00
Adres strony internetowej	www.qvalue.pl

Zakres świadczonych usług: do zadań Q Value S.A. w zakresie dystrybucji Jednostek Uczestnictwa Subfunduszy należy:

1) przyjmowanie zleceń nabywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszy,
2) przyjmowanie od Uczestników innych oświadczeń woli związanych z uczestnictwem w Subfunduszach,
3) identyfikowanie składających zlecenia zgodnie z wymogami określonymi przez Ustawę o przeciwdziałaniu praniu pieniędzy.

Informacje o punktach zbywających i odkupujących Jednostki Uczestnictwa Subfunduszy można uzyskać w siedzibie Towarzystwa oraz na stronie internetowej www.VIGCQ-TFI.pl

2.3. KupFundusz S.A.

Firma:	KupFundusz S.A.
Siedziba:	Warszawa
Adres:	ul. Skierniewicka 10A, 01-230 Warszawa
Telefon:	22 599 42 67
Adres strony internetowej	www.kupfundusz.pl

Zakres świadczonych usług: do zadań KupFundusz S.A. w zakresie dystrybucji Jednostek Uczestnictwa Subfunduszy należy:

1) przyjmowanie zleceń nabywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszy,
2) przyjmowanie od Uczestników innych oświadczeń woli związanych z uczestnictwem w Subfunduszach,
3) identyfikowanie składających zlecenia zgodnie z wymogami określonymi przez Ustawę o przeciwdziałaniu praniu pieniędzy.

Informacje o punktach zbywających i odkupujących Jednostki Uczestnictwa Subfunduszy można uzyskać w siedzibie Towarzystwa oraz na stronie internetowej www.VIGCQ-TFI.pl

2.4. Ceres Dom Inwestycyjny S.A.

Firma:	Ceres Dom Inwestycyjny S.A.
Siedziba:	Warszawa
Adres:	Plac Bankowy 1, 00-139 Warszawa
Telefon:	22 390 36 80
Adres strony internetowej	www.ceresdi.pl

Zakres świadczonych usług: do zadań Ceres Domu Inwestycyjnego S.A. w zakresie dystrybucji Jednostek Uczestnictwa Subfunduszy należy:

1) przyjmowanie zleceń nabywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszy,
2) przyjmowanie od Uczestników innych oświadczeń woli związanych z uczestnictwem w Subfunduszach,
3) identyfikowanie składających zlecenia zgodnie z wymogami określonymi przez Ustawę o przeciwdziałaniu praniu pieniędzy.

Informacje o punktach zbywających i odkupujących Jednostki Uczestnictwa Subfunduszy można uzyskać w siedzibie Towarzystwa oraz na stronie internetowej www.VIGCQ-TFI.pl

2.5. Finance Navigator Sp. z o.o.

Firma:	Finance Navigator Sp. z o.o.
Siedziba:	Warszawa
Adres:	Plac Małachowskiego 2, 00-066 Warszawa
Telefon:	22 379 26 65
Adres strony internetowej	www.financenavigator.pl

Zakres świadczonych usług: do zadań Finance Navigator Sp. z o.o. w zakresie dystrybucji Jednostek Uczestnictwa Subfunduszy należy:
1) przyjmowanie zleceń nabywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszy,
2) przyjmowanie od Uczestników innych oświadczeń woli związanych z uczestnictwem w Subfunduszach,
3) identyfikowanie składających zlecenia zgodnie z wymogami określonymi przez Ustawę o przeciwdziałaniu praniu pieniędzy.

Informacje o punktach zbywających i odkupujących Jednostki Uczestnictwa Subfunduszy można uzyskać w siedzibie Towarzystwa oraz na stronie internetowej www.VIGCQ-TFI.pl

3. Dane o podmiocie, któremu Towarzystwo zleciło zarządzanie portfelem inwestycyjnym Funduszu lub jego częścią

Nie dotyczy. Towarzystwo samodzielnie zarządza portfelami inwestycyjnymi Subfunduszy.

4. Dane o podmiocie, któremu przekazano wykonywanie czynności zarządzania portfelem inwestycyjnym specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego lub jego częścią zgodnie z art. 45a ust. 4b lub 4c oraz art. 46 ust. 10 Ustawy

Nie dotyczy.

5. Dane o podmiocie, któremu Towarzystwo, spółka zarządzająca albo zarządzający z UE zlecili zarządzanie ryzykiem Funduszu

Nie dotyczy.

6. Dane o podmiocie, któremu przekazano wykonywanie czynności zarządzania ryzykiem specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego zgodnie z art. 45a ust. 4b lub 4c oraz art. 46b ust. 3 Ustawy

Nie dotyczy.

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

Na dzień sporządzenia Prospektu żaden podmiot nie świadczy na rzecz Funduszu usług polegających na doradztwie inwestycyjnym w zakresie instrumentów finansowych.

8. Firma, siedziba i adres podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych Funduszu

Na dzień sporządzenia Prospektu podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych Funduszu nie został wybrany.

9. Firma, siedziba i adres podmiotu, któremu Towarzystwo zleciło prowadzenie ksiąg rachunkowych Funduszu

Firma:	ProService Finteco Sp. z o.o.
Siedziba:	Warszawa
Adres:	Konstruktorska 12a

10. Dane o podmiotach innych niż zarządzające Funduszem Towarzystwo, którym powierzono czynności wyceny aktywów Funduszu

Nie dotyczy

ROZDZIAŁ VI. INFORMACJE DODATKOWE

1. Inne informacje, których zamieszczenie, w ocenie Towarzystwa, jest niezbędne inwestorom do właściwej oceny ryzyka inwestowania w Fundusz

1.1. Ograniczenia w zakresie oferowania i dystrybucji

Jednostki Uczestnictwa są zbywane wyłącznie na obszarze Rzeczpospolitej Polskiej. Fundusz działa na podstawie prawa polskiego i nie przeszedł żadnej procedury rejestracji poza granicami Polski. Ustawodawstwo innych państw może przewidywać dla swoich obywateli lub innych podmiotów podlegających ich ustawodawstwu ograniczenia możliwości inwestowania w Fundusz. Dystrybucja niniejszego Prospektu, oferowanie lub sprzedaż Jednostek Uczestnictwa może podlegać ograniczeniom przewidzianym przez przepisy prawa obowiązującego w niektórych państwach. Osoby, które wejdą w posiadanie Prospektu powinny upewnić się, czy nie podlegają stosownym ograniczeniom w wyżej wymienionym zakresie. Nikt z otrzymujących kopię Prospektu w którejkolwiek z jurysdykcji nie powinien traktować Prospektu jako oferty do złożenia zapisu z zastrzeżeniem, że nie dotyczy to przypadków, gdy takie oferowanie może być dokonywane zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa, bez konieczności rejestrowania instrumentów finansowych w uprawnionych instytucjach.

W szczególności, Jednostki Uczestnictwa Funduszu nie zostaną zarejestrowane zgodnie z US Securities Act 1933 lub jakimikolwiek przepisami stanowymi, tak więc, zgodnie z prawem Stanów Zjednoczonych, Jednostki Uczestnictwa Funduszu nie mogą być oferowane i sprzedawane bezpośrednio lub pośrednio w Stanach Zjednoczonych. Jakiekolwiek dalsze oferowanie lub dalsza dystrybucja Jednostek Uczestnictwa w Stanach Zjednoczonych bądź „osobom amerykańskim" (US Persons, zgodnie z definicją w prawie amerykańskim) może spowodować naruszenie prawa Stanów Zjednoczonych.

Mając na uwadze obowiązek realizacji sankcji nałożonych Rozporządzeniem Rady (UE) 2022/328 z dnia 25 lutego 2022 r. w sprawie zmiany rozporządzenia Rady (UE) nr 833/2014 dotyczącego środków ograniczających w związku z działaniami Rosji destabilizującymi sytuację na Ukrainie oraz Rozporządzeniem Rady (UE) 2022/398 z dnia 9 marca 2022 r. zmieniającym rozporządzenie (WE) nr 765/2006 dotyczącym środków ograniczających w związku z sytuacją na Białorusi i udziałem Białorusi w agresji Rosji wobec Ukrainy fundusze inwestycyjne zarządzane przez VIG / C-QUADRAT Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. przez cały okres obowiązywania przedmiotowych sankcji nie będą realizowały zleceń nabycia, zamiany ani konwersji składanych funduszom przez obywateli Białorusi lub osoby fizyczne zamieszkałe na Białorusi, lub dowolne osoby prawne, podmioty lub organy z siedzibą na Białorusi oraz obywateli Federacji Rosyjskiej lub osoby fizyczne zamieszkałe w Rosji, lub dowolne osoby prawne, podmioty lub organy z siedzibą w Rosji. Ograniczenia te nie mają zastosowania do obywateli państwa członkowskiego lub osób fizycznych posiadających zezwolenie na pobyt czasowy lub stały w państwie członkowskim. Osoba zamierzająca dokonać nabycia, zamiany lub konwersji jednostek uczestnictwa powinna przedstawić dowód spełnienia ww. warunku. W przypadku nałożenia przez właściwe organy innych sankcji odnoszących się do inwestowania w fundusze inwestycyjne będą one realizowane przez fundusze inwestycyjne zgodnie z ich brzmieniem.

1.2. Charakter Prospektu

Jednostki Uczestnictwa Funduszu są oferowane wyłącznie na podstawie niniejszego Prospektu. Jakiekolwiek informacje wykraczające poza podane w Prospekcie, przekazane przez nieupoważniony podmiot powinny być pominięte i nie należy na nich polegać. Żadna osoba nie została upoważniona do podawania informacji wykraczających poza informacje zawarte w Prospekcie oraz w półrocznych i rocznych sprawozdaniach finansowych Funduszu.

1.3. Informacje wynikające z ustawy z dnia 30 maja 2014 r. o prawach konsumenta oraz innych przepisów prawa dotyczących praw konsumentów, w tym ustawy z dnia 23 września 2016 r. o pozasądowym rozpatrywaniu sporów konsumenckich, a także z ustawy z dnia 5 sierpnia 2015 r. o rozpatrywaniu reklamacji przez podmioty rynku finansowego i o Rzeczniku Finansowym

Towarzystwo informuje, iż niektóre zlecenia mogą być składane przez Uczestników przy wykorzystaniu środków porozumiewania się na odległość, tj. za pośrednictwem telefonu, za pomocą faksu lub za pośrednictwem systemów komputerowych, w zależności od środków porozumiewania się na odległość udostępnianych przez wybranego przez Uczestnika operatora środków porozumiewania się na odległość (dystrybutorów) wskazanych w Rozdziale V pkt 2 Prospektu (koszt wykorzystania danego środka określa operator).

Zgodnie z art. 40 ust. 6 pkt 2 ustawy z dnia 30 maja 2014 r. o prawach konsumenta (Dz. U. z 2017 r., poz. 683) Uczestnikowi nie przysługuje prawo odstąpienia od umowy uczestnictwa w Funduszu. Uczestnik w każdym czasie może złożyć zlecenie odkupienia nabytych Jednostek Uczestnictwa. Umowa, o której mowa w art. 14 Statutu może przewidywać inne postanowienia w tym zakresie. W związku ze złożeniem zleceń, o których mowa powyżej, Uczestnik nie jest obciążany karami umownymi.

Reklamacje dotyczące usług świadczonych przez Towarzystwo Uczestnik może wnosić:

1) korespondencyjnie na adres Towarzystwa, ul. Aleje Jerozolimskie 162A, 02-342 Warszawa lub na adres Agenta Transferowego: ProService Finteco Sp. z o.o. przy ulicy Konstruktorskiej 12a, 02-673 Warszawa,
2) osobiście (w formie pisemnej lub ustnie) w siedzibie Towarzystwa,
3) za pośrednictwem poczty elektronicznej na adres e-mail: reklamacje@vigcq-tfi.pl lub
4) telefonicznie pod nr: 22-431-52-30.

Złożenie reklamacji niezwłocznie po powzięciu przez Uczestnika zastrzeżeń ułatwi i przyspieszy rzetelne rozpatrzenie reklamacji, chyba że okoliczność ta nie wpływa na sposób procedowania z reklamacją.

Reklamacje Uczestników rozpatrywane są w terminie 30 dni od ich otrzymania przez Towarzystwo, Agenta Transferowego lub Dystrybutora (w zależności, która z tych dat jest wcześniejsza). W sprawach wymagających dodatkowych czynności wyjaśniających, w szczególności z udziałem podmiotów zewnętrznych, termin może ulec wydłużeniu, nie więcej niż o 30 dni, o czym Uczestnik jest informowany pisemnie na adres korespondencyjny Uczestnika lub pocztą elektroniczną, gdy o taką formę komunikacji w sprawie Uczestnik wnioskował. Odpowiedź na reklamację przekazywana jest w formie pisemnej na adres korespondencyjny Uczestnika lub pocztą elektroniczną, gdy o taką formę komunikacji w sprawie Uczestnik wnioskował. W przypadku niedotrzymania terminów rozpatrywania reklamacji, o których mowa powyżej, reklamację uważa się za rozpatrzoną zgodnie z wolą Uczestnika.

Na żądanie Uczestnika Towarzystwo potwierdza pisemnie lub w inny sposób uzgodniony z Uczestnikiem, fakt złożenia przez niego reklamacji.

Odpowiedź na reklamację powinna zawierać w szczególności:

1) uzasadnienie faktyczne i prawne, chyba że reklamacja została rozpatrzona zgodnie z wolą Uczestnika;
2) wyczerpującą informację na temat stanowiska Towarzystwa w sprawie skierowanych zastrzeżeń, w tym wskazanie odpowiednich fragmentów Prospektu, Statutu, kluczowych informacji dla inwestorów lub informacji dla klienta alternatywnego funduszu inwestycyjnego;
3) imię i nazwisko osoby udzielającej odpowiedzi ze wskazaniem jej stanowiska służbowego;
4) określenie terminu, w którym roszczenie podniesione w reklamacji rozpatrzonej zgodnie z wolą Uczestnika zostanie zrealizowane, nie dłuższego niż 30 dni od dnia sporządzenia odpowiedzi.

W przypadku nieuwzględnienia roszczeń wynikających z Reklamacji treść odpowiedzi zawiera ponadto pouczenie o możliwości:

1) odwołania się od stanowiska zawartego w odpowiedzi, jeżeli Towarzystwo przewiduje tryb odwoławczy, a także o sposobie wniesienia tego odwołania;
2) wystąpienia z wnioskiem o rozpatrzenie sprawy do Rzecznika Finansowego;
3) wystąpienia z powództwem do sądu powszechnego ze wskazaniem podmiotu, który powinien być pozwany i sądu miejscowo właściwego do rozpoznania sprawy;
4) skorzystania z instytucji mediacji albo sądu polubownego, albo innego mechanizmu polubownego rozwiązywania sporów, jeżeli Towarzystwo przewiduje taką możliwość;

Podstawowe zasady wnoszenia i załatwiania reklamacji dostępne są na stronie internetowej www.VIGCQ-TFI.pl.

Ponadto Uczestnik będący konsumentem może:
- zwrócić się o pomoc do Miejskiego lub Powiatowego Rzecznika Konsumentów,
- wystąpić z wnioskiem o rozpatrzenie sprawy przez Rzecznika Finansowego, na zasadach określonych ww. ustawie z dnia 5 sierpnia 2015 r. o rozpatrywaniu reklamacji przez podmioty rynku finansowego i o Rzeczniku Finansowym.

Towarzystwo informuje również o możliwości wykorzystania platformy internetowej ODR (poprzez stronę: http://ec.europa.eu/consumers/odr/) w celu rozstrzygnięcia sporów pomiędzy konsumentami mieszkającymi w Unii Europejskiej a przedsiębiorcami mającymi siedzibę w Unii Europejskiej, wynikających z internetowych umów sprzedaży lub umów o świadczenie usług w rozumieniu Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 524/2013 z dnia 21 maja 2013 roku w sprawie internetowego systemu rozstrzygania sporów konsumenckich oraz zmiany rozporządzenia (WE) nr 2006/2004 i dyrektywy 2009/22/WE.

Językiem stosowanym w relacjach Funduszu oraz Towarzystwa z Uczestnikami jest język polski.

Prawem właściwym stanowiącym podstawę stosunków Fundusz oraz Towarzystwo z Uczestnikiem przed zawarciem umowy, jak również właściwym do zawarcia i wykonania umowy uczestnictwa w Funduszu, jest prawo polskie.

Sądem właściwym do rozstrzygania sporów wynikających z umowy uczestnictwa w Funduszu jest sąd właściwy zgodnie z przepisami powszechnie obowiązującego prawa polskiego.

1.4. Informacje wynikające z Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2016/679 z dnia 27 kwietnia 2016 r. w sprawie ochrony osób fizycznych w związku z przetwarzaniem danych osobowych i w sprawie swobodnego przepływu takich danych oraz uchylenia dyrektywy 95/46/WE (ogólne rozporządzenie o ochronie danych)

Administratorem danych osobowych jest Fundusz reprezentowany przez Towarzystwo.

Dane osobowe przetwarzane będą w celu:
1) realizacji uczestnictwa w Funduszu;
2) wypełnienia obowiązków prawnych ciążących na administratorze danych osobowych wynikających m.in. z ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi, Ustawy o przeciwdziałaniu praniu pieniędzy, Ustawy FATCA oraz Ustawy CRS;
3) marketingu bezpośredniego produktów i usług własnych Funduszu i Towarzystwa, w tym w celach analitycznych i profilowania – podstawą prawną przetwarzania danych jest niezbędność przetwarzania do realizacji prawnie uzasadnionego interesu Funduszu i Towarzystwa; uzasadnionym interesem Funduszu i Towarzystwa jest prowadzenie marketingu bezpośredniego swoich usług. W przypadku wyrażenia poniższej zgody na przetwarzanie danych osobowych w celach marketingowych, w przypadku braku realizacji uczestnictwa w Funduszu lub po ustaniu uczestnictwa w Funduszu, zgoda ta będzie podstawą prawną dla przetwarzania danych osobowych;
4) dochodzenia roszczeń związanych z uczestnictwem w Funduszu – podstawą prawną przetwarzania danych jest niezbędność przetwarzania do realizacji prawnie uzasadnionego interesu Funduszu; uzasadnionym interesem Funduszu jest możliwość dochodzenia przez niego roszczeń.

Podanie przez danych osobowych jest niezbędne celem umożliwienia realizacji uczestnictwa w Funduszu. Konsekwencją niewyrażenia zgody na przetwarzanie danych osobowych będzie uniemożliwienie Funduszowi i Towarzystwu świadczenia usług na rzecz klienta.

1.5 Informacje przekazywane w związku z wymogami określanymi na podstawie Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2019/2088 z dnia 27 listopada 2019

r. w sprawie ujawniania informacji związanych ze zrównoważonym rozwojem w sektorze usług finansowych (Dz. Urz. UE L 317 z 9.12.2019 r., str. 1) („Rozporządzenie SFDR") oraz Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2020/852 z dnia 18 czerwca 2020 r. w sprawie ustanowienia ram ułatwiających zrównoważone inwestycje, zmieniającego rozporządzenie (UE) 2019/2088 („Rozporządzenie 2020/852")

1.5.1. Wprowadzanie do działalności ryzyk dla zrównoważonego rozwoju

Zgodnie z art. 2 pkt. 22) Rozporządzenia SFDR przez „ryzyko dla zrównoważonego rozwoju" rozumie się sytuację lub warunki środowiskowe, społeczne lub związane z zarządzaniem, które –jeżeli wystąpią – mogłyby mieć, rzeczywisty lub potencjalny, istotny negatywny wpływ na wartość inwestycji. Tego rodzaju ryzyka mogą materializować się w szczególności w odniesieniu do zmian klimatycznych lub innych niekorzystnych skutków środowiskowych, a także w obszarze kwestii społecznych, pracowniczych lub praw człowieka, lub w związku z występowaniem przekupstwa lub zjawisk o charakterze korupcyjnym. Ryzyko związane ze zrównoważonym rozwojem może być odrębnym źródłem ryzyka lub może mieć wpływ na inne czynniki ryzyka i znacząco zwiększać ryzyko innego rodzaju, takie jak ryzyko rynkowe, ryzyko operacyjne, ryzyko płynności lub ryzyko kontrahentów.

Zarządzanie ryzykiem związanym ze zrównoważonym rozwojem jest obecnie jednym z elementów procesu inwestycyjnego wszystkich Subfunduszy, chyba że w części poświęconej danemu Subfunduszowi stwierdzono inaczej – w takim przypadku wpływ poszczególnych elementów ryzyk ESG (ESG, od ang. „*Environment, Social and Governance*") może być uwzględniany w ramach analizy specyficznych kategorii ryzyka. Zarządzanie ryzykiem związanym ze zrównoważonym rozwojem może być włączone do procesu inwestycyjnego w różnym zakresie, w zależności od strategii, aktywów i/albo struktury portfela Subfunduszu. Towarzystwo i/albo właściwi zarządzający mogą korzystać z określonych metodologii i baz danych zawierających dane dotyczące ochrony środowiska naturalnego, odpowiedzialności społecznej i ładu korporacyjnego pochodzących od zewnętrznych spółek zajmujących się analizami, lub zawierających wyniki wewnętrznych badań i analiz. Ocena ryzyka związanego ze zrównoważonym rozwojem jest złożona i może być oparta na danych dotyczących ESG, które mogą być trudne do zgromadzenia, niepełne, szacunkowe, nieaktualne lub istotnie nieścisłe z innych powodów. Dla inwestycji, w przypadku których istnieją przesłanki niespełnienia kryteriów zrównoważonego rozwoju lub takie kryteria są niemożliwe do ustalenia podejmowana jest decyzja o uwzględnianiu danego emitenta lub wykluczeniu go z dopuszczalnego obszaru zainteresowania Subfunduszu.

Wraz z wypracowaniem standardów branżowych w zakresie uwzględniania ryzyk dla zrównoważonego rozwoju w procesie podejmowania decyzji inwestycyjnych w sektorze usług finansowych oraz wraz ze wzrostem dostępności danych dotyczących zrównoważonego rozwoju pochodzących od emitentów proces zarządzania ryzykiem związanym ze zrównoważonym rozwojem może ulegać zmianom, mającym na celu dostosowanie go do aktualnych praktyk/standardów rynkowych.

Poza Subfunduszem VIG/C-QUADRAT GreenStars, w odniesieniu do którego informacje wymagane art. 8 Rozporządzenia SFDR oraz Rozporządzeniem 2020/852 przedstawiono poniżej w pkt. 1.5.4, żaden z Subfunduszy nie zawiera elementów promujących aspekty środowiskowe i społeczne w rozumieniu art. 8 Rozporządzenia SFDR, ani też nie ma na celu zrównoważonych inwestycji w rozumieniu art. 9 Rozporządzenia SFDR.

Poza Subfunduszem VIG/C-QUADRAT GreenStars, inwestycje w ramach Subfunduszy nie uwzględniają unijnych kryteriów dotyczących zrównoważonej środowiskowo działalności gospodarczej.

1.5.2. Wyniki oceny prawdopodobnego wpływu ryzyk dla zrównoważonego rozwoju na zwrot z tytułu produktu finansowego

Ocena ryzyka związanego ze zrównoważonym rozwojem jest złożona i może być oparta na danych dotyczących ESG, które mogą być trudne do zgromadzenia, niepełne, szacunkowe, nieaktualne lub istotnie nieścisłe z innych powodów. Nawet w przypadku prawidłowo opracowanych danych, nie ma gwarancji, że zostaną one prawidłowo zinterpretowane. Ewentualne zaistnienie ryzyka związanego ze zrównoważonym rozwojem lub wystąpienie takiego ryzyka w sposób nieprzewidziany przez Towarzystwo i/albo właściwego zarządzającego może mieć nagły istotny niekorzystny wpływ na wartość inwestycji, a tym

samym także na Wartość Aktywów Netto Funduszu. Taki niekorzystny wpływ może skutkować całkowitą utratą wartości danej inwestycji i może mieć równoważny niekorzystny wpływ na Wartość Aktywów Netto Funduszu.

W wyniku analizy ryzyka dla zrównoważonego rozwoju na zwrot z inwestycji w Subfundusze, w opinii Towarzystwa dokładne ujęcie ilościowego wpływu tych czynników jest aktualnie utrudnione, a dokładna ocena prawdopodobnego wpływu ryzyk dla zrównoważonego rozwoju na zwrot z tytułu produktów finansowych w ujęciu Rozporządzeniu SFDR będzie możliwa po wydaniu odpowiednich aktów wykonawczych. W opinii Towarzystwa zarówno w krótkim jak i długim horyzoncie istnieją czynniki mogące wpływać zarówno pozytywnie jak i negatywnie na stopę zwrotu z inwestycji w Subfundusze, przy czym w ocenie Towarzystwa największy prawdopodobny wpływ będą miały czynniki związane z jakością zarządzania i przestrzeganiem standardów korporacyjnych (*Governance*).

1.5.3. Oświadczenie o nieuwzględnianiu głównych niekorzystnych skutków decyzji inwestycyjnych dla czynników zrównoważonego rozwoju

Przez główne niekorzystne skutki należy rozumieć te skutki decyzji inwestycyjnych, które mają niekorzystny wpływ na czynniki zrównoważonego rozwoju. Przez „czynniki zrównoważonego rozwoju" rozumie się kwestie środowiskowe, społeczne i pracownicze, kwestie dotyczące poszanowania praw człowieka oraz przeciwdziałania korupcji i przekupstwu.

Towarzystwo nie bierze pod uwagę głównych niekorzystnych skutków decyzji inwestycyjnych dla czynników zrównoważonego rozwoju co jest podyktowane przede wszystkim:

a) brakiem pełnej regulacji prawnej w powyższym zakresie, w tym toczącymi się pracami wspólnego komitetu Europejskiego Urzędu Nadzoru Bankowego (EUNB), Europejskiego Urzędu Nadzoru Ubezpieczeń i Pracowniczych Programów Emerytalnych (EIOPA) oraz Europejskiego Urzędu Nadzoru Giełd i Papierów Wartościowych(ESMA) nad opracowaniem projektów regulacyjnych standardów technicznych (RTS) w celu doprecyzowania Rozporządzenia SFDR, m.in. w zakresie treści, metod i prezentacji informacji związanych ze wskaźnikami zrównoważonego rozwoju w odniesieniu do klimatu i innych niekorzystnych skutków środowiskowych, do kwestii społecznych i pracowniczych, poszanowania praw człowieka oraz przeciwdziałania korupcji i przekupstwu, lub przewidzianym dla tych standardów okresem dotyczącym ich wejścia w życie lub stosowania;
b) utrzymaniem dotychczasowych warunków dla realizacji przez Towarzystwo obowiązku działania w najlepiej pojętym interesie uczestników zarządzanych Funduszy, wyznaczonych bezwzględnie obowiązującymi przepisami prawa oraz na podstawie postanowień Statutu Funduszu, regulaminów produktów lub zawartych umów.

Towarzystwo nie wyklucza zmiany zaprezentowanego powyżej podejścia dotyczącego głównych niekorzystnych skutków decyzji inwestycyjnych dla czynników zrównoważonego rozwoju w perspektywie średnio lub długoterminowej. Podejmując decyzję w powyższym zakresie Towarzystwo uwzględni wielkość oraz charakter i skalę prowadzonej działalności oraz rodzaje produktów finansowych, które udostępnia.

1.5.4. Dodatkowe informacje dotyczące Subfunduszu VIG/C-QUADRAT GreenStars wymagane na podstawie art. 8 Rozporządzenia SFDR i art. 6 Rozporządzenia 2020/852

Fundusz w zakresie, w jakim umożliwia inwestowanie w jednostki uczestnictwa Subfunduszu VIG/C-QUADRAT GreenStars, kwalifikowany jest jako produkt finansowy, o którym mowa w art. 8 Rozporządzenia SFDR, czyli mający na celu promocję aspektów społecznych i / lub środowiskowych (tzw. *Light green product*).

Realizacja celu zrównoważonych inwestycji w przypadku tego Subfunduszu odbywa się pośrednio poprzez inwestowanie od 65% do 100% wartości Aktywów Subfunduszu w tytuły uczestnictwa funduszu zagranicznego I-AM GreenStars Opportunities.

Promocja aspektów społecznych, środowiskowych i ładu korporacyjnego przez fundusz zagraniczny I-AM GreenStars Opportunities odbywa się poprzez inwestowanie co najmniej 51% aktywów funduszu w papiery wartościowe, których emitenci zostali sklasyfikowani jako działający zgodnie z zasadami zrównoważonego rozwoju na podstawie kryteriów środowiskowych, społecznych i kryteriów ładu korporacyjnego (ESG), w formie bezpośrednio nabytych pojedynczych papierów wartościowych (tj. nie pośrednio poprzez fundusze inwestycyjne lub instrumenty pochodne). Te papiery wartościowe muszą spełniać pewne minimalne standardy w zakresie ochrony środowiska, kryteriów społecznych i dobrego ładu korporacyjnego.

Fundusz zagraniczny I-AM GreenStars Opportunities bierze pod uwagę kryteria ekologiczne i społeczne przy dokonywaniu inwestycji. Trzy czynniki zrównoważonego rozwoju, które stanowią podstawę każdej decyzji inwestycyjnej, oznaczają środowisko (E), społeczeństwo (S) i odpowiedzialny ład korporacyjny (G). Analiza zrównoważonego rozwoju jest zintegrowana z fundamentalną, finansową analizą spółki w różnych krokach selekcji. W pierwszym kroku dokonywana jest wstępna selekcja całego uniwersum inwestycyjnego. Selekcja ta jest niezależna od klas aktywów i odnosi się wyłącznie do emitentów. Selekcja ESG składa się z kryteriów negatywnych, takich jak sektor działalności, globalne standardy i kontrowersje, oraz kryteriów pozytywnych, takich jak minimalne oceny ESG. Kryteria te podlegają stałemu monitorowaniu i mogą być zmieniane lub dostosowywane na podstawie nowych informacji i rozwoju sytuacji na rynku. Podczas tego etapu selekcji, spółki, które nie spełniają wymaganych kryteriów, zostaną wyeliminowane z uniwersum inwestycyjnego; krok ten prowadzi do znacznego zmniejszenia pierwotnego uniwersum inwestycyjnego. Negatywne kryteria dla spółek obejmują m.in. kontrowersyjną broń, węgiel, gaz łupkowy, tytoń i alkohol.

Kryteria negatywne dla państw jako emitentów obligacji skarbowych obejmują m.in. ratyfikację umów międzynarodowych (takich jak Układ o Nierozprzestrzenianiu Broni Jądrowej, Porozumienie Paryskie w sprawie zmian klimatu, umowy o ochronie pracowników i praw człowieka). Pozostali emitenci są dalej redukowani za pomocą analizy jakościowej. Ten krok jest również niezależny od klasy aktywów i dotyczy wyłącznie emitentów. Obok klasycznej, fundamentalnej analizy korporacyjnej, pod uwagę brane są różne aspekty zrównoważonego rozwoju. W tym miejscu szczegółowo analizowane są kryteria ESG, badany jest sektor działalności, zgodność z globalnymi standardami i istotne kontrowersje. Dzięki podejściu *best-in-class*, w ramach danej branży lub regionu wybierane są spółki i kraje o wysokich standardach ESG. Dlatego też przy tworzeniu portfela wszystkie kryteria są oceniane jakościowo i optymalizowane w ramach konstrukcji portfela wraz z rozważaniami dotyczącymi stosunku ryzyka do zysku.

Zasada „nie czyń poważnych szkód" stosowana jest wyłącznie w odniesieniu do tych inwestycji w ramach Subfunduszu VIG/C-QUADRAT GreenStars ESGGreenStars, które uwzględniają unijne kryteria dotyczące zrównoważonej środowiskowo działalności gospodarczej. Inwestycje w ramach pozostałej części Subfunduszu VIG/C-QUADRAT GreenStars ESGGreenStars nie uwzględniają unijnych kryteriów dotyczących zrównoważonej środowiskowo działalności gospodarczej.
Zgodnie z informacją zawartą w prospekcie I-AM GreenStars Opportunities, spółka zarządzająca funduszem I-AM GreenStars Opportunities przygotowuje zarządzanie danymi zgodnie z wymaganiami w celu uwzględnienia unijnych kryteriów dotyczących ochrony klimatu i adaptacji do zmian klimatu.

Szczegółowe informacje dotyczące funduszu zagranicznego zawarte są w treści prospektu I-AM GreenStars Opportunities.

W Subfunduszu ani funduszu zagranicznym I-AM GreenStars Opportunities nie został wyznaczony indeks jako wskaźnik referencyjny.

2. Wskazanie miejsc, w których zostanie udostępniony Prospekt, Kluczowe Informacje dla Inwestorów, roczne i półroczne sprawozdanie finansowe Funduszu oraz roczne i półroczne sprawozdania finansowe Subfunduszy

Prospekt, Kluczowe Informacje dla Inwestorów, roczne i półroczne sprawozdania finansowe zostaną udostępnione:

a) w siedzibie Towarzystwa: ul. Aleje Jerozolimskie 162A, 02-342 Warszawa;
b) w Internecie: www.VIGCQ-TFI.pl.

Kluczowe Informacje dla Inwestorów są dokumentem, który w zwięzły i prosty sposób przedstawia informacje o Funduszu. Nie są to materiały marketingowe. Udostepnienie Kluczowych Informacji dla Inwestorów jest wymogiem prawnym, mającym na celu ułatwienie zrozumienia charakteru i ryzyka związanego z inwestowaniem w Fundusz. Przeczytanie Kluczowych Informacji dla Inwestorów jest zalecane inwestorowi, aby mógł on podjąć świadomą decyzję inwestycyjną.

3. Wskazanie miejsc, w których można uzyskać dodatkowe informacje o Funduszu

Dodatkowe informacje na temat Funduszu dostępne są:

a) w siedzibie Towarzystwa: ul. Aleje Jerozolimskie 162A, 02-342 Warszawa,
b) pod numerem infolinii 22-431-52-30,
c) w Internecie: przy wykorzystaniu formularza kontaktowego dostępnego w Internecie na stronie www.VIGCQ-TFI.pl,
d) za pośrednictwem poczty elektronicznej: biuro@VIGCQ-TFI.pl.

ROZDZIAŁ VII. ZAŁĄCZNIKI

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

1) **Agent Transferowy** – podmiot, który na zlecenie Funduszu prowadzi Rejestr Uczestników Funduszu oraz Subrejestry, oraz wykonuje inne czynności na rzecz Funduszu, na podstawie umowy z Funduszem lub Towarzystwem,

2) **Aktywa Funduszu** - mienie Funduszu obejmujące środki pieniężne z tytułu wpłat Uczestników Funduszu, środki pieniężne, prawa nabyte przez Fundusz oraz pożytki z tych praw,

3) **Aktywa Subfunduszu** – mienie każdego Subfunduszu obejmujące środki pieniężne z tytułu wpłat Uczestników Funduszu do danego Subfunduszu przypadające na Jednostki Uczestnictwa lub na określone kategorie Jednostek Uczestnictwa w tym Subfunduszu, środki pieniężne, prawa nabyte w ramach Subfunduszu oraz pożytki z tych praw; Łączne aktywa wszystkich Subfunduszy stanowią Aktywa Funduszu,

4) **Aktywny Rynek** – rynek, na którym transakcje dotyczące danego składnika Aktywów Funduszu lub Aktywów Subfunduszu lub zobowiązania Funduszu lub Subfunduszu odbywają się z dostateczną częstotliwością i mają dostateczny wolumen, aby dostarczać bieżących informacji na temat cen tego składnika aktywów lub zobowiązania, w tym rynki giełdowe, rynki pośredników, rynki brokerskie i rynki transakcji bezpośrednich, które cechują się taką częstotliwością i wolumenem,

5) **Depozytariusz** – mBank S.A. z siedzibą w Warszawie wykonująca funkcję depozytariusza Funduszu,

6) **Dłużne Papiery Wartościowe** – obligacje, bony skarbowe, listy zastawne, certyfikaty depozytowe oraz inne zbywalne papiery wartościowe inkorporujące prawa majątkowe odpowiadające prawom z zaciągnięcia długu,

7) **Dystrybutor** – Towarzystwo w zakresie w jakim pośredniczy w zbywaniu i odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa na podstawie umowy zawartej z Funduszem oraz podmiot inny niż Towarzystwo uprawniony zgodnie z Ustawą i umocowany na podstawie umowy z Funduszem lub Towarzystwem do pośredniczenia w zbywaniu i odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa,

8) **Dzień Wyceny** – dzień wyceny Aktywów Funduszu, wyceny Aktywów Netto Funduszu, ustalenia Wartości Aktywów Netto Funduszu na Jednostkę Uczestnictwa, wyceny Aktywów Subfunduszu, ustalenia Wartości Aktywów Netto Subfunduszu oraz ustalenia Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa. Dniem tym jest dzień sesji na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A,

9) **Fundusz** – VIG / C-QUADRAT Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty,

10) **IKE –** indywidualne konto emerytalne prowadzone na warunkach i zasadach przewidzianych przepisami Ustawy o IKE i IKZE, postanowieniami Statutu oraz Umowy IKE,

11) **IKZE** – indywidualne konto zabezpieczenia emerytalnego prowadzone na warunkach i zasadach przewidzianych przepisami Ustawy o IKE i IKZE, postanowieniami Statutu oraz Umowy IKZE,

12) **Instrumenty Pochodne** – prawa majątkowe, o których mowa w art. 2 pkt 18 Ustawy,

13) **Instrumenty Rynku Pieniężnego** – papiery wartościowe lub prawa majątkowe, o których mowa w art. 2 pkt 21 Ustawy,

14) **Instrumenty Udziałowe** – akcje, prawa poboru, prawa do akcji, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe oraz inne zbywalne papiery wartościowe inkorporujące prawa majątkowe odpowiadające prawom wynikającym z akcji,

15) **Instrumenty Dłużne** – Dłużne Papiery Wartościowe oraz Instrumenty Rynku Pieniężnego,

16) **Jednostka Uczestnictwa lub Jednostka** – prawo Uczestnika Funduszu do udziału w aktywach netto Funduszu oraz w aktywach netto Subfunduszu; Fundusz zbywa Jednostki Uczestnictwa kategorii A, B, C, D i E,

17) **Komisja** - Komisja Nadzoru Finansowego,

18) **Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne** – Instrumenty Pochodne, o których mowa w art. 2 pkt 19 Ustawy,

19) **OECD** – Organizacja Współpracy Gospodarczej i Rozwoju,

20) **Oszczędzający** – Uczestnik Funduszu będący osobą fizyczną, która ukończyła 16 lat i gromadzi środki na IKE lub IKZE,

21) **Opłata Wyrównawcza** - rodzaj opłaty manipulacyjnej pobieranej przy zbywaniu przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu w wyniku realizacji zlecenia konwersji lub zamiany,

22) **Opłata Wyrównawcza dotycząca Produktu Specjalnego** – rodzaj opłaty manipulacyjnej pobieranej w przypadku, o którym mowa w art. 23 ust. 5 i 6,

23) **Państwo członkowskie** – państwo inne niż Rzeczpospolita Polska, które jest członkiem Unii Europejskiej,

24) **Pracowniczy Program Emerytalny, PPE** – Produkt Specjalny oferowany na podstawie umowy zawartej przez pracodawcę z Funduszem, realizowany na zasadach określonych w art. 23 zgodnie z przepisami ustawy z dnia 20 kwietnia 2004 r. o pracowniczych programach emerytalnych,

25) **Produkt Specjalny** – odpowiedni program, oferowany przez Fundusz w formie: planów inwestycyjnych (PI), planów systematycznego oszczędzania (PSO), PPE lub grupowych planów oszczędnościowych, realizowany na zasadach określonych Statucie i odpowiedniej umowie lub regulaminie,

26) **Prospekt** – niniejszy prospekt informacyjny Funduszu,

27) **Reinwestycja** – ponowne nabycie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, którego Jednostki zostały odkupione przez Fundusz, do wysokości kwoty danego zlecenia odkupienia w tym samym Subfunduszu, o której mowa w art. 22 ust. 6 statutu Funduszu,

28) **Rejestr Uczestników, Rejestr** – elektroniczna ewidencja danych dotyczących Uczestników Funduszu; w ramach Rejestru Uczestników Funduszu Fundusz wydziela Subrejestry Uczestników Funduszu dla każdego Subfunduszu oraz dla każdej kategorii Jednostek Uczestnictwa,

29) **Okres Porównawczy** – wyrażony w latach okres, w którym są mierzone wyniki Subfunduszu, odpowiadający rekomendowanemu okresowi inwestowania w dany Subfundusz wskazanemu w prospekcie informacyjnym Funduszu w części dotyczącej danego Subfunduszu, przy czym:
   a) dniem rozpoczęcia Okresu Porównawczego będzie dzień, który datą odpowiada Dniowi Wyceny, w którym dokonywany jest pomiar wyników Subfunduszu, poprzedzający ten Dzień Wyceny o wyrażony w latach okres rekomendowanego inwestowania w dany Subfundusz;
   b) w przypadku, w którym dzień wskazany powyżej nie byłby Dniem Wyceny, dniem rozpoczęcia Okresu Porównawczego będzie Dzień Wyceny bezpośrednio poprzedzający dzień wskazany powyżej;
   c) w przypadku, w którym Subfundusz istnieje krócej, niż rekomendowany okres inwestowania w dany Subfundusz wskazany w prospekcie informacyjnym Funduszu – dniem rozpoczęcia Okresu Porównawczego jest dzień rozpoczęcia działalności przez Subfundusz;
   d) dniem zakończenia Okresu Porównawczego jest Dzień Wyceny, w którym dokonywany jest pomiar wyników Subfunduszu,

30) **Subrejestr** – elektroniczna ewidencja danych dotyczących jednego Uczestnika Subfunduszu,

31) **Subrejestr małżeński** - rejestr prowadzony wspólnie dla małżonków pozostających we wspólności majątkowej, na którym zapisywane są Jednostki Uczestnictwa wchodzące w skład majątku wspólnego małżonków,

32) **Statut** – statut Funduszu,

33) **Subfundusz** – nie posiadająca osobowości prawnej, wydzielona prawnie część aktywów i zobowiązań Funduszu, charakteryzująca się w szczególności odmienną polityką inwestycyjną i mająca związane z nim Jednostki Uczestnictwa odrębne od Jednostek Uczestnictwa związanych z innymi Subfunduszami,

34) **Tabela Opłat** – zestawienie opłat udostępniane osobie przystępującej do Funduszu lub Subfunduszu przy zbywaniu przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa. Tabele Opłat, są udostępniane na stronie internetowej Towarzystwa: www.VIGCQ-TFI.pl oraz we wszystkich punktach zbywania Jednostek Uczestnictwa,

35) **Towarowe Instrumenty Pochodne** – prawa majątkowe, których cena zależy bezpośrednio lub pośrednio od wartości oznaczonych co do gatunku rzeczy, w tym metali szlachetnych lub przemysłowych, wartości określonych rodzajów energii, mierników i limitów wielkości produkcji lub emisji zanieczyszczeń, pod warunkiem, że są dopuszczone do obrotu na giełdach towarowych,

36) **Towarzystwo** – VIG / C-QUADRAT Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie,

37) **Trwały nośnik informacji** – trwały nośnik informacji w rozumieniu art. 2 pkt 41 Ustawy,

38) **Uczestnik Funduszu lub Uczestnik** – osoba fizyczna, osoba prawna, lub jednostka organizacyjna nie posiadająca osobowości prawnej, na rzecz której w Subrejestrze zapisane są Jednostki Uczestnictwa lub ich ułamkowe części,

39) **Umowa IKE** – umowa o prowadzenie indywidualnego konta emerytalnego przez Fundusz,

40) **Umowa IKZE** – umowa o prowadzenie indywidualnego konta zabezpieczenia emerytalnego przez Fundusz,

41) **Ustawa o IKE i IKZE** – ustawa z dnia 20 kwietnia 2004 r. o indywidualnych kontach emerytalnych oraz indywidualnych kontach zabezpieczenia emerytalnego,

42) **Ustawa** – ustawa z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz.U. z 2020 r. poz. 95 ze zm.),

43) **Ustawa CRS** – ustawa z dnia 9 marca 2017 r. o wymianie informacji podatkowych z innymi państwami (Dz.U. z 2016 r. poz. 648 ze zm.),

44) **Ustawa FATCA** – ustawa z dnia 9 października 2015 r. o wykonywaniu Umowy między Rządem Rzeczypospolitej Polskiej a Rządem Stanów Zjednoczonych Ameryki w sprawie poprawy wypełniania międzynarodowych obowiązków podatkowych oraz wdrożenia ustawodawstwa FATCA (t.j. Dz. U. z 2017 r., poz. 1858 ze zm.),

45) **Ustawa o przeciwdziałaniu praniu pieniędzy** – ustawa z dnia 1 marca 2018 r. o przeciwdziałaniu praniu brudnych pieniędzy oraz finansowaniu terroryzmu (t.j. Dz.U. z 2018 r. poz. 723 ze zm.),

46) **Wartość Aktywów Netto Funduszu, WAN** – wartość Aktywów Funduszu pomniejszona o zobowiązania Funduszu,

47) **Wartość Aktywów Netto Subfunduszu, WANS** – wartość Aktywów Subfunduszu pomniejszona o zobowiązania Subfunduszu oraz o zobowiązania Funduszu, obciążające dany Subfundusz,

48) **Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa, WANSJU** – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu w Dniu Wyceny podzielona przez liczbę wszystkich Jednostek Uczestnictwa danego Subfunduszu, które w danym dniu są w posiadaniu Uczestników; w przypadku Subfunduszu z wyodrębnionymi kategoriami Jednostek Uczestnictwa, jest to Wartość Aktywów Netto danego Subfunduszu w Dniu Wyceny w ramach danej kategorii Jednostek Uczestnictwa, podzielona przez liczbę wszystkich Jednostek Uczestnictwa tejże kategorii,

49) **Waluta Rozliczeniowa** – należy przez to rozumieć wskazaną przez Fundusz dla danego Subfunduszu, w trybie określonym w Statucie, walutę obcą,

50) **Zgromadzenie Uczestników** – rozumie się przez to zgromadzenie uczestników specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego w rozumieniu Ustawy.

2. Statut Funduszu

STATUT
VIG / C-QUADRAT SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY

CZĘŚĆ I. Fundusz

Rozdział I.
Postanowienia ogólne

Artykuł 1.
Definicje i skróty

W Statucie użyto następujących definicji i skrótów:

1) **Agent Transferowy** - podmiot, który na zlecenie Funduszu prowadzi Rejestr Uczestników Funduszu oraz Subrejestry, oraz wykonuje inne czynności na rzecz Funduszu, na podstawie umowy z Funduszem lub Towarzystwem,
2) **Aktywa Funduszu** - mienie Funduszu obejmujące środki pieniężne z tytułu wpłat Uczestników Funduszu, środki pieniężne, prawa nabyte przez Fundusz oraz pożytki z tych praw,
3) **Aktywa Subfunduszu** – mienie każdego Subfunduszu obejmujące środki pieniężne z tytułu wpłat Uczestników Funduszu do danego Subfunduszu przypadające na Jednostki Uczestnictwa lub na określone kategorie Jednostek Uczestnictwa w tym Subfunduszu, środki pieniężne, prawa nabyte w ramach Subfunduszu oraz pożytki z tych praw; Łączne aktywa wszystkich Subfunduszy stanowią Aktywa Funduszu,
4) **Aktywny Rynek** – rynek, na którym transakcje dotyczące danego składnika Aktywów Funduszu lub Aktywów Subfunduszu lub zobowiązania Funduszu lub Subfunduszu odbywają się z dostateczną częstotliwością i mają dostateczny wolumen, aby dostarczać bieżących informacji na temat cen tego składnika aktywów lub zobowiązania, w tym rynki giełdowe, rynki pośredników, rynki brokerskie i rynki transakcji bezpośrednich, które cechują się taką częstotliwością i wolumenem,
5) **Depozytariusz** – mBank S.A. z siedzibą w Warszawie wykonująca funkcję depozytariusza Funduszu,
6) **Dłużne Papiery Wartościowe** – papiery wartościowe takie jak obligacje (w tym obligacje zamienne na akcje), bony skarbowe, listy zastawne, certyfikaty depozytowe, inne papiery wartościowe inkorporujące prawa majątkowe odpowiadające prawom wynikającym z zaciągnięcia długu,
7) **Dystrybutor** – Towarzystwo w zakresie w jakim pośredniczy w zbywaniu i odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa na podstawie umowy zawartej z Funduszem oraz podmiot inny niż Towarzystwo uprawniony zgodnie z Ustawą i umocowany na podstawie umowy z Funduszem lub Towarzystwem do pośredniczenia w zbywaniu i odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa,
8) **Dzień Wyceny** – dzień wyceny Aktywów Funduszu, wyceny Aktywów Netto Funduszu, ustalenia Wartości Aktywów Netto Funduszu na Jednostkę Uczestnictwa, wyceny Aktywów

Subfunduszu, ustalenia Wartości Aktywów Netto Subfunduszu oraz ustalenia Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa. Dniem tym jest dzień sesji na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A,

9) **Fundusz** – VIG / C-QUADRAT Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty,
10) **IKE** – indywidualne konto emerytalne prowadzone na warunkach i zasadach przewidzianych przepisami Ustawy o IKE i IKZE, postanowieniami Statutu oraz Umowy IKE,
11) **IKZE** – indywidualne konto zabezpieczenia emerytalnego prowadzone na warunkach i zasadach przewidzianych przepisami Ustawy o IKE i IKZE, postanowieniami Statutu oraz Umowy IKZE,
12) **Instrumenty Pochodne** – prawa majątkowe, o których mowa w art. 2 pkt 18 Ustawy,
13) **Instrumenty Rynku Pieniężnego** – papiery wartościowe lub prawa majątkowe, o których mowa w art. 2 pkt 21 Ustawy,
14) **Instrumenty Udziałowe** – instrumenty finansowe takie jak akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe, inne papiery wartościowe inkorporujące prawa majątkowe odpowiadające prawom wynikającym z akcji,
15) **Instrumenty Dłużne** – Dłużne Papiery Wartościowe oraz Instrumenty Rynku Pieniężnego,
16) **Jednostka Uczestnictwa lub Jednostka** – prawo Uczestnika Funduszu do udziału w aktywach netto Funduszu oraz w aktywach netto Subfunduszu; Fundusz zbywa Jednostki Uczestnictwa kategorii A, B, C, D i E,
17) **Komisja** - Komisja Nadzoru Finansowego,
18) **Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne** – Instrumenty Pochodne, o których mowa w art. 2 pkt 19 Ustawy,
19) **OECD** – Organizacja Współpracy Gospodarczej i Rozwoju,
20) **Oszczędzający** – Uczestnik Funduszu będący osobą fizyczną, która ukończyła 16 lat i gromadzi środki na IKE lub IKZE,
21) **Opłata Wyrównawcza** - rodzaj opłaty manipulacyjnej pobieranej przy zbywaniu przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu w wyniku realizacji zlecenia konwersji lub zamiany,
22) **Opłata Wyrównawcza dotycząca Produktu Specjalnego** – rodzaj opłaty manipulacyjnej pobieranej w przypadku, o którym mowa w art. 23 ust. 5 i 6,
23) **Państwo członkowskie** – państwo inne niż Rzeczpospolita Polska, które jest członkiem Unii Europejskiej,
24) **Pracowniczy Program Emerytalny, PPE** – Produkt Specjalny oferowany na podstawie umowy zawartej przez pracodawcę z Funduszem, realizowany na zasadach określonych w art. 23 zgodnie z przepisami ustawy z dnia 20 kwietnia 2004 r. o pracowniczych programach emerytalnych,
25) **Produkt Specjalny** – odpowiedni program, oferowany przez Fundusz w formie: planów inwestycyjnych (PI), planów systematycznego oszczędzania (PSO), PPE lub grupowych planów oszczędnościowych, realizowany na zasadach określonych Statucie i odpowiedniej umowie lub regulaminie,
26) **Reinwestycja** – ponowne nabycie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, którego Jednostki zostały odkupione przez Fundusz, do wysokości kwoty danego zlecenia odkupienia w tym samym Subfunduszu, o której mowa w art. 22 ust. 3,

27) **Rejestr Uczestników, Rejestr** – elektroniczna ewidencja danych dotyczących Uczestników Funduszu; w ramach Rejestru Uczestników Funduszu Fundusz wydziela Subrejestry Uczestników Funduszu dla każdego Subfunduszu oraz dla każdej kategorii Jednostek Uczestnictwa,
28) **Okres Porównawczy** – wyrażony w latach okres, w którym są mierzone wyniki Subfunduszu, odpowiadający rekomendowanemu okresowi inwestowania w dany Subfundusz wskazanemu w prospekcie informacyjnym Funduszu w części dotyczącej danego Subfunduszu, przy czym:
    a) dniem rozpoczęcia Okresu Porównawczego będzie dzień, który datą odpowiada Dniowi Wyceny, w którym dokonywany jest pomiar wyników Subfunduszu, poprzedzający ten Dzień Wyceny o wyrażony w latach okres rekomendowanego inwestowania w dany Subfundusz;
    b) w przypadku, w którym dzień wskazany powyżej nie byłby Dniem Wyceny, dniem rozpoczęcia Okresu Porównawczego będzie Dzień Wyceny bezpośrednio poprzedzający dzień wskazany powyżej;
    c) w przypadku, w którym Subfundusz istnieje krócej, niż rekomendowany okres inwestowania w dany Subfundusz wskazany w prospekcie informacyjnym Funduszu – dniem rozpoczęcia Okresu Porównawczego jest dzień rozpoczęcia działalności przez Subfundusz;
    d) dniem zakończenia Okresu Porównawczego jest Dzień Wyceny, w którym dokonywany jest pomiar wyników Subfunduszu,
29) **Subrejestr** – elektroniczna ewidencja danych dotyczących jednego Uczestnika Subfunduszu,
30) **Subrejestr małżeński** - rejestr prowadzony wspólnie dla małżonków pozostających we wspólności majątkowej, na którym zapisywane są Jednostki Uczestnictwa wchodzące w skład majątku wspólnego małżonków,
31) **Statut** – niniejszy statut Funduszu,
32) **Subfundusz** – nie posiadająca osobowości prawnej, wydzielona prawnie część aktywów i zobowiązań Funduszu, charakteryzująca się w szczególności odmienną polityką inwestycyjną i mająca związane z nim Jednostki Uczestnictwa odrębne od Jednostek Uczestnictwa związanych z innymi Subfunduszami,
33) **Tabela Opłat** – zestawienie opłat udostępniane osobie przystępującej do Funduszu lub Subfunduszu przy zbywaniu przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa. Tabele Opłat, są udostępniane na stronie internetowej Towarzystwa: www.VIGCQ-TFI.pl oraz we wszystkich punktach zbywania Jednostek Uczestnictwa,
34) **Towarowe Instrumenty Pochodne** – prawa majątkowe, których cena zależy bezpośrednio lub pośrednio od wartości oznaczonych co do gatunku rzeczy, w tym metali szlachetnych lub przemysłowych, wartości określonych rodzajów energii, mierników i limitów wielkości produkcji lub emisji zanieczyszczeń, pod warunkiem, że są dopuszczone do obrotu na giełdach towarowych,
35) **Towarzystwo** – VIG / C-QUADRAT Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie,
36) **Trwały nośnik informacji** – trwały nośnik informacji w rozumieniu art. 2 pkt 41 Ustawy,
37) **Uczestnik Funduszu lub Uczestnik** – osoba fizyczna, osoba prawna, lub jednostka organizacyjna nie posiadająca osobowości prawnej, na rzecz której w Subrejestrze zapisane są Jednostki Uczestnictwa lub ich ułamkowe części,
38) **Umowa IKE** – umowa o prowadzenie indywidualnego konta emerytalnego przez Fundusz,

39) **Umowa IKZE** – umowa o prowadzenie indywidualnego konta zabezpieczenia emerytalnego przez Fundusz,
40) **Ustawa o IKE i IKZE** – ustawa z dnia 20 kwietnia 2004 r. o indywidualnych kontach emerytalnych oraz indywidualnych kontach zabezpieczenia emerytalnego,
41) **Ustawa** – ustawa z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi,
42) **Wartość Aktywów Netto Funduszu, WAN** – wartość Aktywów Funduszu pomniejszona o zobowiązania Funduszu,
43) **Wartość Aktywów Netto Subfunduszu, WANS** – wartość Aktywów Subfunduszu pomniejszona o zobowiązania Subfunduszu oraz o zobowiązania Funduszu, obciążające dany Subfundusz,
44) **Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa, WANSJU** – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu w Dniu Wyceny podzielona przez liczbę wszystkich Jednostek Uczestnictwa danego Subfunduszu, które w danym dniu są w posiadaniu Uczestników; w przypadku Subfunduszu z wyodrębnionymi kategoriami Jednostek Uczestnictwa, jest to Wartość Aktywów Netto danego Subfunduszu w Dniu Wyceny w ramach danej kategorii Jednostek Uczestnictwa, podzielona przez liczbę wszystkich Jednostek Uczestnictwa tejże kategorii,
45) **Waluta Rozliczeniowa** – należy przez to rozumieć wskazaną przez Fundusz dla danego Subfunduszu, w trybie określonym w Statucie, walutę obcą,
46) **Zgromadzenie Uczestników** – rozumie się przez to zgromadzenie uczestników specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego w rozumieniu Ustawy.

Artykuł 2.
Fundusz

1. Fundusz jest osobą prawną i działa pod nazwą VIG / C-QUADRAT Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty. Fundusz może używać nazwy skróconej VIG / C-QUADRAT SFIO.
2. Fundusz jest specjalistycznym funduszem inwestycyjnym otwartym z wydzielonymi subfunduszami w rozumieniu przepisów Ustawy.
3. Siedzibą i adresem Funduszu jest siedziba i adres Towarzystwa.
4. Fundusz działa w imieniu własnym i na własną rzecz, ze szczególnym uwzględnieniem interesu Uczestników, przestrzegając zasad ograniczania ryzyka inwestycyjnego określonych Statucie i w Ustawie.
5. Fundusz został utworzony na czas nieograniczony.
6. Wyłącznym przedmiotem działalności Funduszu jest lokowanie środków pieniężnych zebranych w drodze publicznego proponowania nabycia Jednostek Uczestnictwa, w określone w Ustawie i Statucie papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego i inne prawa majątkowe.

Artykuł 3.
Subfundusze

1. Fundusz składa się z Subfunduszy o nazwach:
   1) Subfundusz C-QUADRAT ARTS Total Return Bond,

2) Subfundusz C-QUADRAT ARTS Total Return Balanced,
3) Subfundusz C-QUADRAT ARTS Best Momentum,
4) Subfundusz C-QUADRAT ARTS Total Return Flexible,
5) Subfundusz VIG / C-QUADRAT GreenStars,
6) Subfundusz C-QUADRAT Vision Microfinance,
7) Subfundusz VIG / C-QUADRAT Strategia Obligacji,
8) Subfundusz VIG / C-QUADRAT Strategia Kapitałowa,
9) Subfundusz VIG / C-QUADRAT Strategia Kapitał Plus,
10) Subfundusz VIG / C-QUADRAT Strategia Rynków Akcji,
11) Subfundusz VIG SPV,
12) Subfundusz VIG / C-QUADRAT Gold.

2. Subfundusze nie posiadają osobowości prawnej. Ilekroć w Statucie mowa jest o zawieraniu przez Subfundusze umów bądź nabywaniu przez Subfundusze praw i obowiązków, wszelkie tego rodzaju czynności prawne podejmowane są przez Fundusz działający w imieniu i na rzecz Subfunduszy.
3. Nowe Subfundusze mogą być tworzone na zasadach określonych w art. 30 Statutu.
4. Subfundusze utworzone w ramach Funduszu będą prowadzić odmienną politykę inwestycyjną.

Artykuł 4.
Towarzystwo

1. Organem Funduszu jest VIG / C-QUADRAT Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie, ul. Aleje Jerozolimskie 162A, 02-342 Warszawa.
2. Towarzystwo, jako organ Funduszu zarządza nim i reprezentuje w stosunkach z osobami trzecimi.
3. Towarzystwo samodzielnie zarządza portfelami inwestycyjnymi Subfunduszy.
4. Do składania oświadczeń woli w imieniu Funduszu wymagane jest współdziałanie dwóch członków zarządu Towarzystwa łącznie albo jednego członka zarządu Towarzystwa łącznie z prokurentem.
5. Towarzystwo działa w interesie Uczestników Funduszu, zgodnie z postanowieniami Statutu i Ustawy.
6. Towarzystwo odpowiada wobec Uczestników Funduszu za wszelkie szkody spowodowane niewykonaniem lub nienależytym wykonaniem swoich obowiązków w zakresie zarządzania Funduszem i jego reprezentacji, chyba że niewykonanie lub nienależyte wykonanie obowiązków jest spowodowane okolicznościami, za które Towarzystwo odpowiedzialności nie ponosi. Za szkody z przyczyn, o których mowa w zdaniu poprzednim, Fundusz nie ponosi odpowiedzialności.

Artykuł 5.
Depozytariusz

1. Depozytariuszem Funduszu, na podstawie umowy o wykonywanie funkcji depozytariusza Funduszu jest mBank S.A. z siedzibą w Warszawie przy ul. Prostej 18.

2. Depozytariusz przechowuje Aktywa Funduszu, prowadzi rejestr wszystkich Aktywów Funduszu, subrejestr aktywów każdego z Subfunduszy oraz wykonuje inne czynności określone w Statucie i Ustawie.
3. Depozytariusz działa w interesie Uczestników Funduszu, niezależnie od Towarzystwa.
4. Depozytariusz wykonuje swoje obowiązki na podstawie Ustawy i umowy o wykonywanie funkcji depozytariusza Funduszu, która określa szczegółowe obowiązki Depozytariusza oraz sposób ich wykonywania. Umowa nie może ograniczyć obowiązków Depozytariusza określonych w Ustawie.
5. Fundusz może zawierać umowy z Depozytariuszem, jeżeli zawarcie umowy jest w interesie Uczestników Funduszu i nie spowoduje wystąpienia konfliktu interesów.
6. Depozytariusz może zawierać umowy dotyczące powierzenia przedsiębiorcy lub przedsiębiorcy zagranicznemu wykonywania czynności w zakresie zawiązanym z realizacją funkcji Depozytariusza dotyczących przechowywania Aktywów Funduszu za zasadach określonych w Ustawie oraz w umowie o wykonywaniu funkcji depozytariusza.
7. Depozytariusz może zwolnić się od odpowiedzialności za utratę instrumentów finansowych, będących papierami wartościowymi stanowiącymi Aktywa Funduszu, o których mowa w art. 5 i art. 5a ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi, przez przedsiębiorcę zagranicznego, któremu Depozytariusz powierzył wykonywanie czynności w zakresie związanym z realizacją funkcji przechowywania tych Aktywów, który nie posiada zezwolenia właściwego organu nadzoru na wykonywanie przedmiotu objętego zakresem takiego powierzenia i nie podlega w tym zakresie nadzorowi tego organu ani nie spełnia równoważnych wymogów określonych w prawie Unii Europejskiej, jeżeli wykaże, że zostały spełnione warunki, o których mowa w art. 81l ust. 2 pkt. 2)-5) Ustawy.

Rozdział II.
Wpłaty niezbędne do utworzenia Funduszu i Subfunduszy

Artykuł 6.
Wpłaty do Funduszu i Subfunduszu

1. Do utworzenia Funduszu niezbędne jest zebranie wpłat, w wysokości nie niższej niż 4.000.000 złotych, przy czym do utworzenia każdego z Subfunduszy konieczne jest zebranie wpłat w wysokości 100 000 złotych.
2. Do utworzenia Funduszu jest wymagane zebranie wpłat do co najmniej dwóch Subfunduszy, z zastrzeżeniem, że łączna wysokość wpłat do Funduszu nie może być niższa, niż 4.000.000 złotych.
3. Wpłaty, o których mowa w ust. 1, będą zbierane w drodze zapisów na Jednostki Uczestnictwa zbywane przez Subfundusze, o których mowa w art. 3 ust. 1.
4. Podmiotami uprawnionymi do złożenia zapisów i dokonania wpłat na Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu są Towarzystwo lub akcjonariusz Towarzystwa.
5. Przyjmowanie zapisów na Jednostki Uczestnictwa rozpocznie się nie wcześniej niż w następnym dniu i nie później niż w 14 dniu po dniu doręczenia zezwolenia na utworzenie Funduszu i zakończy się w terminie nie dłuższym niż 2 miesiące od dnia rozpoczęcia zapisów.

6. Towarzystwo może postanowić o wcześniejszym zakończeniu przyjmowania zapisów, jeżeli zostaną dokonane wpłaty w wysokości określonej w ust. 1.
7. O rozpoczęciu i zakończeniu przyjmowania zapisów na Jednostki Uczestnictwa oraz miejscach przyjmowania zapisów, Towarzystwo powiadomi w sposób, o którym mowa w art. 29 ust. 1 Statutu.
8. Minimalna wpłata w ramach zapisów na Jednostki Uczestnictwa nie może być niższa niż 200 zł.
9. Cena Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu objętego zapisem wynosi 100 złotych. W ramach zapisów mogą być przydzielane Jednostki Uczestnictwa kategorii A, B, C, D lub E.
10. Zapis na Jednostki Uczestnictwa zostanie dokonany na formularzu, którego treść zostanie przygotowana przez Towarzystwo. Wszelkie konsekwencje wynikające z niewłaściwego wypełnienia formularza zapisu na Jednostki Uczestnictwa ponosi osoba dokonująca zapisów.
11. Zapis na Jednostki Uczestnictwa jest nieodwołalny i bezwarunkowy, jak również nie może być złożony z zastrzeżeniem terminu.
12. Wpłaty są dokonywane na wydzielony rachunek bankowy Towarzystwa prowadzony przez Depozytariusza na rzecz danego Subfunduszu. Za dzień dokonania wpłaty uznaje się dzień, w którym Depozytariusz zaksięgował środki pochodzące z wpłaty na wydzielonym rachunku bankowym Towarzystwa.
13. W terminie 14 dni od dnia zakończenia przyjmowania zapisów na Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu, Towarzystwo przydziela Jednostki Uczestnictwa.
14. Przydział Jednostek Uczestnictwa następuje w oparciu o ważnie złożone zapisy, poprzez wpisanie do Subrejestru liczby Jednostek Uczestnictwa przypadającej za dokonaną przez wpłacającego wpłatę do Subfunduszu, powiększoną o wartość otrzymanych pożytków i odsetek naliczonych przez Depozytariusza za okres od dnia wpłaty na prowadzony przez niego rachunek do dnia przydziału.
15. Niezwłocznie po dokonaniu przydziału, o którym mowa w ust. 14, Towarzystwo składa wniosek o wpisanie Funduszu do rejestru funduszy inwestycyjnych.
16. Nieprzydzielenie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu może być spowodowane:
    1) nieważnością zapisu na Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu, w przypadku gdy:
        a) nie została dokonana wpłata w pełnej wysokości w terminie składania zapisów,
        b) został niewłaściwie wypełniony formularz zapisu przez osobę dokonującą wpłaty na Jednostki Uczestnictwa,
    2) nie zebraniem przez Subfundusz, którego Jednostki Uczestnictwa są przedmiotem zapisu, wpłat w wysokości określonej w ust. 1.
17. W przypadku nie przydzielenia Jednostek Uczestnictwa z powodu nieważności zapisu na Jednostki Uczestnictwa, o której mowa w ust. 16 pkt 1), Towarzystwo zwraca wpłaty w terminie 14 dni roboczych od dnia stwierdzenia nieważności zapisu, nie później jednak niż w terminie 14 dni od dnia zakończenia przyjmowania zapisów.
18. Towarzystwo, w terminie 14 dni od dnia:
    1) w którym postanowienie sądu o odmowie wpisu Funduszu do rejestru funduszy inwestycyjnych stało się prawomocne, lub
    2) w którym decyzja Komisji o cofnięciu zezwolenia na utworzenie Funduszu stała się ostateczna, lub

3) upływu terminu na dokonanie zapisów na Jednostki Uczestnictwa, jeżeli w tym terminie nie zostały dokonane wpłaty do Subfunduszu w minimalnej wysokości określonej w ust. 1,
4) upływu terminu na złożenie wniosku o wpisanie Funduszu do rejestru funduszy inwestycyjnych

- zwraca wpłaty, wraz z wartością otrzymanych pożytków i odsetkami naliczonymi przez Depozytariusza za okres od dnia wpłaty na rachunek, o którym mowa w ust. 12, do dnia wystąpienia jednej z przesłanek wymienionych w pkt 1 – 4.

19. W przypadku, w którym nie dokonano wpłat w minimalnej wysokości określonej w ust. 1, Fundusz nie zostaje utworzony a dokonane wpłaty zostaną przez Towarzystwo zwrócone w sposób określony w ust. 18.
20. O niedojściu do skutku utworzenia Funduszu Towarzystwo powiadomi w drodze ogłoszenia w sposób określony w art. 29 ust. 1 Statutu.

Rozdział III.
Uczestnicy Funduszu

Artykuł 7.
Uczestnicy

1. Z zastrzeżeniem ust. 2, uprawnionymi do nabywania i żądania odkupienia Jednostek Uczestnictwa są:
   1) osoby fizyczne;
   2) osoby prawne;
   3) jednostki organizacyjne nie posiadające osobowości prawnej.
2. W przypadku Subfunduszu wydzielonego w ramach Funduszu, stosującego zasady i ograniczenia inwestycyjne określone dla funduszu inwestycyjnego zamkniętego, osoba fizyczna może być jego Uczestnikiem w przypadku, gdy dokona jednorazowej wpłaty do tego Subfunduszu w wysokości nie mniejszej niż 40.000 EUR, ustalonej przy zastosowaniu średniego kursu walut obcych ogłaszanych przez Narodowy Bank Polski.
3. Uczestnikami Funduszu nie mogą być fundusze inwestycyjne otwarte lub specjalistyczne fundusze inwestycyjne otwarte, fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą zarządzane przez Towarzystwo zarządzające Funduszem lub podmiot z grupy kapitałowej Towarzystwa, chyba że postanowienia Części II Statutu w odniesieniu do danego Subfunduszu stanowią inaczej.
4. W przypadku osób fizycznych, czynności związane z nabywaniem i żądaniem odkupienia mogą być wykonywane:
   1) w przypadku osoby fizycznej mającej pełną zdolność do czynności prawnych – osobiście lub przez pełnomocnika;
   2) w przypadku osoby fizycznej mającej ograniczoną zdolność do czynności prawnych – wyłącznie za zgodą jej przedstawiciela ustawowego w zakresie czynności zwykłego zarządu, a w zakresie przekraczającym te czynności – na podstawie prawomocnego orzeczenia sądu opiekuńczego;

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

5. Osoba działająca w imieniu osób prawnych i jednostek nie posiadających osobowości prawnej zobowiązana jest do przedstawienia dokumentów potwierdzających umocowanie. Poświadczone przez Dystrybutora lub Towarzystwo kopie dokumentów potwierdzających umocowanie, przechowywane są przez Agenta Transferowego.

Artykuł 8.
Pełnomocnictwa

1. Czynności związane z nabywaniem i żądaniem odkupienia Jednostek Uczestnictwa mogą być dokonywane przez pełnomocników.
2. Uczestnik Funduszu nie może ustanowić więcej niż trzech pełnomocników do jednego konta w Subrejestrze danego Subfunduszu.
3. Uczestnik jest obowiązany powiadomić Fundusz o odwołaniu lub wygaśnięciu pełnomocnictwa.
4. Pełnomocnikiem może być osoba fizyczna mająca pełną zdolność do czynności prawnych albo osoba prawna.
5. Pełnomocnictwo może być udzielone i odwołane wyłącznie w formie pisemnej w obecności pracownika Dystrybutora lub z podpisem poświadczonym notarialnie, z zastrzeżeniem art. 16 ust. 4.
6. Udzielenie i odwołanie pełnomocnictwa jest skuteczne z chwilą otrzymania przez Agenta Transferowego prawidłowo złożonej dyspozycji, nie później jednak niż w terminie 5 dni roboczych od dnia złożenia dokumentu pełnomocnictwa u Dystrybutora lub w Towarzystwie, chyba że opóźnienie wynika z okoliczności za które Fundusz nie ponosi odpowiedzialności.
7. Pełnomocnictwo udzielane i odwoływane poza granicami Polski powinno być poświadczone przez polską placówkę dyplomatyczną, konsularną lub podmiot umocowany przez Fundusz do dokonywania poświadczeń pełnomocnictw.
8. Pełnomocnictwo w języku obcym winno być zaopatrzone w tłumaczenie dokonane przez tłumacza przysięgłego za wyjątkiem pełnomocnictw poświadczonych przez podmiot umocowany do tego przez Fundusz.
9. Pełnomocnictwo obejmuje upoważnienie do dokonywania wszelkich czynności w zakresie takim jak mocodawca, o ile nic innego nie wynika z treści Statutu lub pełnomocnictwa, z tym że Uczestnik może ustanowić pełnomocnictwo do poszczególnych czynności w zakresie udostępnionym przez Fundusz.
10. Z zastrzeżeniem ust. 12, pełnomocnictwo bez ograniczeń upoważnia do dokonywania wszelkich czynności, w takim samym zakresie jak mocodawca, w odniesieniu do Jednostek Uczestnictwa zapisanych na wszystkich Subrejestrach mocodawcy, w tym otwartych po udzieleniu pełnomocnictwa.
11. Z zastrzeżeniem ust. 12, pełnomocnictwo ograniczone upoważnia do czynności wskazanych w jego treści.

12. Nie są przyjmowane pełnomocnictwa umocowujące pełnomocnika do udzielania dalszych pełnomocnictw, z zastrzeżeniem pełnomocnictw udzielonych podmiotom prowadzącym działalność maklerską w zakresie zarządzania portfelami, w skład których wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych.
13. Pełnomocnik obowiązany jest do pozostawienia u Dystrybutora dokumentów pełnomocnictwa lub ich kopii.
14. W chwili zamknięcia Subrejestru, pełnomocnictwa udzielone odpowiednio w ramach Subrejestru wygasają.

Artykuł 9.
Rejestr Uczestników Funduszu i Subrejestry

1. Agent Transferowy na zlecenie Funduszu prowadzi Rejestr Uczestników, o którym mowa w art. 87 ust. 1 Ustawy. W ramach Rejestru Uczestników Fundusz wydziela Subrejestry dla każdego Uczestnika Funduszu w każdym Subfunduszu oraz w każdej kategorii Jednostek Uczestnictwa.
2. Fundusz zbywając osobie dokonującej wpłaty na nabycie Jednostek Uczestnictwa po raz pierwszy przynajmniej część Jednostki Uczestnictwa, otwiera tej osobie Subrejestr w Rejestrze Uczestników i nadaje tej osobie numer identyfikacyjny w Rejestrze Uczestników.
3. Subrejestr zawiera dane Uczestnika Funduszu, dokumentujące jego uczestnictwo w Subfunduszu. W danym Subrejestrze Uczestnika zapisywane są Jednostki Uczestnictwa jednej kategorii.
4. Uczestnik Funduszu może posiadać nieograniczoną liczbę Subrejestrów w każdym z Subfunduszy.
5. W przypadku odkupienia od Uczestnika wszystkich Jednostek Uczestnictwa w danym Subfunduszu, Fundusz po 60 dniach od dnia odkupienia zamyka Subrejestr, chyba że Uczestnik zażąda wcześniejszego zamknięcia Subrejestru.
6. Uczestnik zobowiązany jest niezwłocznie informować Fundusz o zmianie danych identyfikujących Uczestnika (w tym o zmianie danych teleadresowych Uczestnika oraz rezydencji podatkowej i informacji o beneficjentach rzeczywistych) i o danych identyfikujących pełnomocnika Uczestnika (w tym o zmianie adresu pełnomocnika), na formularzach udostępnianych przez Fundusz. Fundusz ani Towarzystwo nie ponoszą odpowiedzialności za skutki zaniechania wykonania obowiązku, o którym mowa w zdaniu poprzednim.
7. W przypadku otrzymania przez Agenta Transferowego sprzecznych zleceń dotyczących tego samego Rejestru, są one realizowane w następujący sposób: blokada Subrejestru i odwołanie pełnomocnictwa jest wykonywane w pierwszej kolejności. Pozostałe zlecenia wykonywane są w następującym porządku: zlecenia nabycia, zlecenie transferu spadkowego (tj. transferu Jednostek Uczestnictwa następującego w przypadku ich dziedziczenia), zlecenie transferu (tj. przeniesienia Jednostek Uczestnictwa na inny Subrejestr tego samego Uczestnika w tym samym Subfunduszu), zlecenia konwersji, zlecenia zamiany oraz zlecenia odkupienia Jednostek Uczestnictwa.

Artykuł 10.
Subrejestr małżeński

1. Osoby pozostające w związku małżeńskim mogą nabywać Jednostki Uczestnictwa w ramach wspólnego Subrejestru małżeńskiego.
2. Małżonkowie działający łącznie, nabywający Jednostki Uczestnictwa na Subrejestr małżeński, składają oświadczenie zgodnie z którym stwierdzają:
   1) pozostawanie we wspólności majątkowej, w zakresie umożliwiającym nabywanie i żądanie odkupienia Jednostek Uczestnictwa;
   2) wyrażenie zgody na wykonywanie przez każdego z małżonków, w ramach wspólnego Subrejestru małżeńskiego, wszystkich uprawnień związanych z nabywaniem i żądaniem odkupienia Jednostek Uczestnictwa, w tym żądanie odkupienia wszystkich posiadanych Jednostek Uczestnictwa, ustanowienie blokady i jego zamknięcia, a także podejmowanie wszelkich należnych małżonkom środków pieniężnych;
   3) wyrażenie zgody na realizację zleceń zgodnie z kolejnością ich składania przez każdego z małżonków, chyba że drugi z małżonków wyrazi sprzeciw najpóźniej w chwili składania zlecenia przez pierwszego z małżonków. W przypadku, o którym mowa w zdaniu poprzednim Dystrybutor zastosuje się wyłącznie do zgodnego oświadczenia woli małżonków;
   4) wyłączenie odpowiedzialności Towarzystwa za skutki odmiennych decyzji każdego z małżonków i ustanowionych przez nich pełnomocników;
   5) wskazanie adresu korespondencyjnego, na który przesyłane będą potwierdzenia zbycia i odkupienia Jednostek Uczestnictwa;
   6) zobowiązanie się małżonków do zawiadomienia, listem poleconym, Agenta Transferowego o ustaniu wspólności majątkowej.
3. Odwołanie oświadczeń, o których mowa w ust. 2, możliwe jest jedynie przez złożenie oświadczenia przez małżonków działających łącznie lub na podstawie prawomocnego orzeczenia sądu.
4. Podział środków należnych małżonkom w wyniku podziału majątku wspólnego może nastąpić wyłącznie na skutek prawomocnego orzeczenia sądowego lub na skutek zawarcia w formie aktu notarialnego umowy ograniczającej wspólność ustawową lub ustanawiającej rozdzielność majątkową.
5. Możliwość otwarcia Subrejestru małżeńskiego może zostać ograniczona w przypadku składania zlecenia otwarcia Subrejestru za pośrednictwem Dystrybutorów prowadzących działalność w zakresie pośrednictwa w zbywaniu i odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa za pomocą elektronicznych nośników informacji (w tym Internetu).

Artykuł 11.
Blokada Jednostek Uczestnictwa i zastaw

1. Fundusz może dokonać blokady Subrejestru na żądanie Uczestnika Funduszu polegającej na uniemożliwieniu składania zleceń dotyczących środków pozostających w Subrejestrze. Blokada Subrejestru powstaje i ustaje z chwilą otrzymania przez Agenta Transferowego odpowiedniej dyspozycji lub z upływem terminu wskazanego przez Uczestnika Funduszu. Blokada może zostać odwołana przez Uczestnika w każdym czasie. Blokada Subrejestru nie

wpływa na wykonanie zleceń nabycia, odkupienia i konwersji otrzymanych przez Agenta Transferowego przed dniem otrzymania oświadczenia o blokadzie Subrejestru.

2. Od dnia złożenia oświadczenia o blokadzie Subrejestru lub zniesienia takiej blokady do dnia ustanowienia lub zniesienia takiej blokady nie może upłynąć więcej niż 7 dni roboczych, chyba że opóźnienie wynika z okoliczności za które Towarzystwo nie ponosi odpowiedzialności.
3. 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. Zlecenie konwersji realizowane jest pod warunkiem że będzie złożone przez Uczestnika i że zastawnik wyrazi pisemną zgodę na jego realizację. Wpisanie zastawu nastąpi nie później niż w terminie 7 dni, od złożenia takiego wniosku u Dystrybutora, chyba że opóźnienie jest następstwem okoliczności, za które Towarzystwo nie ponosi odpowiedzialności.

Artykuł 12.
Dziedziczenie Jednostek Uczestnictwa

1. Z chwilą otrzymania przez Agenta Transferowego informacji o śmierci Uczestnika Funduszu, nie mogą być wykonywane jakiekolwiek dyspozycje dotyczące Jednostek Uczestnictwa przysługujących zmarłemu Uczestnikowi Funduszu.
2. W razie śmierci Uczestnika Funduszu, Fundusz jest obowiązany na żądanie:
   1) osoby, która przedstawi rachunki stwierdzające wysokość poniesionych przez nią wydatków związanych z pogrzebem Uczestnika Funduszu – odkupić Jednostki Uczestnictwa zapisane w Subrejestrze, do wartości nieprzekraczającej kosztów urządzenia pogrzebu zgodnie ze zwyczajami przyjętymi w danym środowisku, oraz wypłacić tej osobie kwotę uzyskaną z tego odkupienia;
   2) osoby, którą Uczestnik Funduszu wskazał Funduszowi w pisemnej dyspozycji – odkupić Jednostki Uczestnictwa Uczestnika zapisane w Rejestrze, do wartości nie wyższej niż przypadające na ostatni miesiąc przed śmiercią Uczestnika Funduszu dwudziestokrotne przeciętne miesięczne wynagrodzenie w sektorze przedsiębiorstw bez wypłat nagród z zysku, ogłaszane przez Prezesa Głównego Urzędu Statystycznego, oraz nieprzekraczającej łącznej wartości Jednostek Uczestnictwa zapisanych w Rejestrze, oraz wypłacić tej osobie kwotę uzyskaną z tego odkupienia.

   Postanowienie zdania poprzedzającego nie dotyczy Jednostek Uczestnictwa zapisanych na Subrejestrze małżeńskim. Kwoty oraz Jednostki Uczestnictwa niewykupione przez Fundusz, odpowiednio do wartości, o których mowa powyżej, nie wchodzą do spadku po Uczestniku Funduszu. Dyspozycja, o której mowa w pkt 2), może być w każdym czasie przez Uczestnika zmieniona lub odwołana. W ramach dyspozycji, o której mowa w pkt 2), Uczestnik może wskazać nie więcej niż 3 osoby, które będą uprawnione do złożenia żądania, o którym mowa w pkt 2).
3. Z zastrzeżeniem ust. 2 zmiany w Subrejestrze, polegające na zamknięciu Subrejestru zmarłego Uczestnika Funduszu i otwarciu Subrejestrów na rzecz jego spadkobierców, dokonywane są wyłącznie na podstawie zgodnego oświadczenia woli wszystkich spadkobierców przedstawiających prawomocne orzeczenie sądu, europejskie poświadczenie spadkowe lub akt notarialny poświadczenia dziedziczenia stwierdzające nabycie spadku przez osoby

przedstawiające to orzeczenie lub akt notarialny albo na podstawie prawomocnego postanowienia sądu stwierdzającego dział spadku.

Artykuł 13.
Zgromadzenie Uczestników

1. W Funduszu działa Zgromadzenie Uczestników, które zwoływane jest w celu wyrażenia zgody na:
   1) przejęcie zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo funduszy inwestycyjnych;
   2) przejęcie zarządzania Funduszem i prowadzenia jego spraw przez zarządzającego z UE.
2. Towarzystwo zwołuje Zgromadzenie Uczestników poprzez ogłoszenie na stronie internetowej www.VIGCQ-TFI.pl a następnie zawiadomi o tym każdego Uczestnika indywidualnie przesyłką poleconą lub na Trwałym nośniku informacji co najmniej na 21 dni przed planowanym terminem Zgromadzenia Uczestników. Zawiadomienie, o którym mowa w zdaniu poprzedzającym zawiera:
   1) informację o miejscu i terminie Zgromadzenia Uczestników;
   2) wskazanie zdarzenia, co do którego Zgromadzenie ma wyrazić zgodę;
   3) informację o zawieszeniu zbywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa;
   4) informację o dniu, na jaki jest ustalona lista Uczestników uprawnionych do udziału w Zgromadzeniu Uczestników.
3. Zgromadzenie Uczestników odbywa się w siedzibie Towarzystwa. Udział w Zgromadzeniu Uczestników może odbywać się przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej. O udziale w Zgromadzeniu Uczestników w sposób, o którym mowa w zdaniu poprzedzającym, postanawia Towarzystwo.
4. Do udziału w Zgromadzeniu Uczestników uprawnieni są Uczestnicy wpisani do Rejestru Uczestników Funduszu według stanu na koniec drugiego dnia roboczego poprzedzającego dzień Zgromadzenia Uczestników. Uczestnik może wziąć udział w Zgromadzeniu Uczestników osobiście lub przez pełnomocnika. Pełnomocnictwo jest udzielane w formie pisemnej pod rygorem nieważności. Pracownicy oraz członkowie organów Towarzystwa mogą być obecni podczas obrad Zgromadzenia Uczestników. Za zgodą Zarządu Towarzystwa podczas Zgromadzenia Uczestników mogą być także obecne inne osoby.
5. Zgromadzenie Uczestników jest ważne, jeżeli wezmą w nim udział Uczestnicy posiadający co najmniej 50% Jednostek Uczestnictwa Funduszu, a w sprawach dotyczących wyłącznie danego Subfunduszu 50% Jednostek Uczestnictwa tego Subfunduszu, według stanu na dwa dni robocze przed dniem Zgromadzenia Uczestników.
6. Przed podjęciem uchwały przez Zgromadzenie Uczestników Zarząd Towarzystwa jest obowiązany przedstawić Uczestnikom swoją rekomendację oraz udzielić Uczestnikom wyjaśnień na temat interesujących ich zagadnień związanych ze zdarzeniem, o którym mowa w ust. 1, w tym odpowiedzieć na zadane przez Uczestników pytania. Przed podjęciem uchwały każdy Uczestnik może wnioskować o przeprowadzenie dyskusji w przedmiocie zasadności wyrażenia przez Zgromadzenie Uczestników zgody.
7. Każda cała Jednostka Uczestnictwa upoważnia Uczestnika do oddania jednego głosu.
8. Uchwały o wyrażeniu zgody, o której mowa w ust. 1, zapadają większością 2/3 głosów Uczestników obecnych lub reprezentowanych na Zgromadzeniu Uczestników.

9. Uchwały Zgromadzenia Uczestników są protokołowane przez notariusza.
10. Od dnia poprzedzającego dzień Zgromadzenia Uczestników do dnia Zgromadzenia Uczestników zawiesza się zbywanie i odkupywanie Jednostek Uczestnictwa Funduszu. W przypadku, gdy Zgromadzenie Uczestników dotyczy spraw tylko wybranego Subfunduszu, zawieszenie, o którym mowa w zdaniu poprzedzającym, dotyczy wyłącznie Jednostek Uczestnictwa tego Subfunduszu.
11. Koszty zwołania i odbycia Zgromadzenia Uczestników ponosi Towarzystwo.
12. W zakresie nieuregulowanym w Statucie, tryb działania Zgromadzenia Uczestników oraz podejmowania uchwał określa regulamin przyjęty przez Zgromadzenie Uczestników.

Artykuł 14.
Świadczenia na rzecz Uczestnika Funduszu

1. Towarzystwo może zaoferować Uczestnikowi Funduszu, który na podstawie umowy z Towarzystwem zobowiązał się do inwestowania znacznych środków w Jednostki Uczestnictwa lub zamierzającym w dłuższym okresie inwestować znaczne środki w Jednostki Uczestnictwa jednego Subfunduszu lub większej liczby Subfunduszy wydzielonych w Funduszu zawarcie umowy, która będzie określała szczegółowe zasady i terminy realizacji na rzecz Uczestnika Funduszu świadczenia przez Towarzystwo.
2. W przypadku zawarcia przez Towarzystwo z Uczestnikiem umowy, o której mowa w ust. 1, uprawnionym do otrzymania świadczenia będzie Uczestnik Funduszu, który w danym okresie rozliczeniowym posiadał taką liczbę Jednostek Uczestnictwa danej kategorii zapisanych na jego Subrejestrach w jednym Subfunduszu lub w większej liczbie Subfunduszy wydzielonych w Funduszu, że łączna średnia Wartość Aktywów Netto Subfunduszy przypadających na posiadane przez niego Jednostki Uczestnictwa tej kategorii w tych Subfunduszach w okresie rozliczeniowym była większa niż kwota 500.000 złotych albo 150 000 EUR dla Subrejestrów w EUR.
3. Wysokość świadczenia dodatkowego na rzecz Uczestnika ustalona zostanie jako część wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie danym Subfunduszem, naliczonego od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na posiadane przez Uczestnika Jednostki Uczestnictwa danej kategorii tego Subfunduszu. Świadczenie dodatkowe wypłacane jest przez Towarzystwo.
4. Wysokość świadczenia dodatkowego na rzecz Uczestnika, zależeć będzie od średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na posiadane przez danego Uczestnika Jednostki Uczestnictwa tego Subfunduszu w okresie rozliczeniowym oraz długości okresu rozliczeniowego.
5. Okresem rozliczeniowym jest okres brany pod uwagę przy ustalaniu liczby Jednostek Uczestnictwa danej kategorii, których posiadanie uprawnia Uczestnika Funduszu do otrzymania świadczenia, o którym mowa w niniejszym artykule. Długość okresu rozliczeniowego ustalana jest w umowie, o której mowa w ust. 1, z tym że nie może być krótsza niż miesiąc kalendarzowy.
6. Spełnienie świadczenia dodatkowego dokonywane jest w sposób i na warunkach określonych w umowie, o której mowa w ust. 1.

7. Realizacja świadczenia następuje w terminie określonym w umowie, o której mowa w ust. 1, nie później niż w terminie 30 dni od dnia zakończenia okresu rozliczeniowego.
8. Szczegółowe warunki przyznawania Świadczenia dodatkowego określa umowa, o której mowa w ust. 1.

Rozdział IV.
Jednostki Uczestnictwa. Zbywanie i odkupywanie Jednostek Uczestnictwa, zawieszenie zbywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa

Artykuł 15.
Jednostki Uczestnictwa

1. Jednostka Uczestnictwa stanowi prawo majątkowe Uczestnika Funduszu określone w Statucie i Ustawie.
2. Jednostki Uczestnictwa tej samej kategorii danego Subfunduszu reprezentują jednakowe prawa majątkowe.
3. Fundusz zbywa Jednostki Uczestnictwa kategorii A, B, C, D i E.
4. Kryterium zróżnicowania kategorii Jednostek Uczestnictwa stanowi wysokość pobieranego wynagrodzenia stałego Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem oraz wysokość pobieranych opłat manipulacyjnych.
5. Charakterystyka Jednostek Uczestnictwa poszczególnych kategorii:
   1) Jednostki Uczestnictwa kategorii A:
      a) są zbywane we wszystkich Subfunduszach wszystkim Uczestnikom bez ograniczeń;
      b) podlegają opłacie za zarządzanie w wysokości określonej osobno dla każdego Subfunduszu w Części II Statutu;
      c) podlegają opłacie manipulacyjnej w wysokości określonej osobno dla każdego Subfunduszu w Części II Statutu;
      d) są zbywane wyłącznie za pośrednictwem podmiotów, o których mowa w art. 32 ust. 1 pkt 1-3 lub ust. 2 Ustawy;
   2) Jednostki Uczestnictwa kategorii B:
      a) są zbywane we wszystkich Subfunduszach wszystkim Uczestnikom bez ograniczeń;
      b) podlegają opłacie za zarządzanie w wysokości określonej osobno dla każdego Subfunduszu w Części II Statutu;
      c) podlegają opłacie manipulacyjnej w wysokości określonej osobno dla każdego Subfunduszu w Części II Statutu;
      d) są zbywane bezpośrednio przez Fundusz;
   3) Jednostki Uczestnictwa kategorii C:
      a) są zbywane we wszystkich Subfunduszach na rzecz Uczestników będących instytucjami finansowymi, o których mowa w art. 2 pkt 13a lit. a) – m) Ustawy;
      b) podlegają opłacie za zarządzanie w wysokości określonej osobno dla każdego Subfunduszu w Części II Statutu;
      c) podlegają opłacie manipulacyjnej w wysokości określonej osobno dla każdego Subfunduszu w Części II Statutu;
      d) są zbywane bezpośrednio przez Fundusz.

4) Jednostki Uczestnictwa kategorii D:
   a) są zbywane we wszystkich Subfunduszach na rzecz Uczestników będących instytucjami finansowymi, o których mowa w art. 2 pkt 13a lit. a) – m) Ustawy;
   b) podlegają opłacie za zarządzanie w wysokości określonej osobno dla każdego Subfunduszu w Części II Statutu;
   c) podlegają opłacie manipulacyjnej w wysokości określonej osobno dla każdego Subfunduszu w Części II Statutu;
   d) są zbywane wyłącznie za pośrednictwem podmiotów, o których mowa w art. 32 ust. 1 pkt 1-3 lub ust. 2 Ustawy.
5) Jednostki Uczestnictwa kategorii E:
   a) są zbywane we wszystkich Subfunduszach w ramach Produktów Specjalnych, IKE oraz IKZE;
   b) podlegają opłacie za zarządzanie w wysokości określonej osobno dla każdego Subfunduszu w Części II Statutu;
   c) podlegają opłacie manipulacyjnej w wysokości określonej osobno dla każdego Subfunduszu w Części II Statutu;
   d) są zbywane bezpośrednio przez Fundusz.

6. Zbywanie przez Fundusz w poszczególnych Subfunduszach Jednostek Uczestnictwa kategorii niezarejestrowanej w Rejestrze Uczestników Funduszu następuje po cenie równej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa kategorii A ustalonej na Dzień Wyceny, w którym następuje zbycie Jednostek Uczestnictwa kategorii dotychczas niezarejestrowanej w Rejestrze Uczestników Funduszu.
7. Uczestnik Funduszu nie może żądać odkupienia Jednostki Uczestnictwa przez inne podmioty niż Fundusz. Jednostki Uczestnictwa są umarzane z mocy prawa z chwilą ich odkupienia przez Fundusz.
8. Jednostka Uczestnictwa podlega dziedziczeniu, z zastrzeżeniem art. 12 ust. 2 Statutu.
9. Jednostki Uczestnictwa nie mogą być zbyte przez Uczestnika na rzecz osób trzecich.
10. Jednostka Uczestnictwa może być przedmiotem zastawu. Zaspokojenie się zastawnika z Jednostki Uczestnictwa, może być dokonane wyłącznie w wyniku odkupienia Jednostki Uczestnictwa na żądanie zgłoszone w postępowaniu egzekucyjnym.

Artykuł 16.
Zbywanie i odkupywanie Jednostek Uczestnictwa

1. Fundusz zbywa i odkupuje Jednostki Uczestnictwa w każdym Dniu Wyceny.
2. Wysokość minimalnych wpłat tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa w poszczególnych Subfunduszach określa Część II Statutu.
3. Wpłaty i wypłaty środków pieniężnych w związku ze zbywaniem i odkupywaniem Jednostek Uczestnictwa dokonywane są w złotych, z zastrzeżeniem ust. 4.
4. Fundusz może umożliwić dokonywanie wpłat do Subfunduszy, o których mowa w art. 3 ust. 1 pkt 5) – 8), oraz wypłat kwot należnych Uczestnikom tych Subfunduszy z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa, w Walucie Rozliczeniowej. W dniu rozpoczęcia przyjmowania wpłat i dokonywania wypłat kwot należnych Uczestnikom z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa w Walucie Rozliczeniowej, Fundusz informuje o tym w sposób określony w art.

29 ust. 1, udostępnia odpowiednią informację u Dystrybutorów oraz dokonuje stosownej zmiany prospektu informacyjnego. Ogłoszenie, o którym mowa w zdaniu poprzednim, powinno zawierać:

1) wskazanie Subfunduszy oraz Waluty Rozliczeniowej, w której Fundusz będzie przyjmował wpłaty i dokonywał wypłat kwot należnych Uczestnikom z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa w Walucie Rozliczeniowej, oraz
2) określenie terminu, w którym Fundusz rozpocznie przyjmowanie wpłat i dokonywanie wypłat kwot należnych Uczestnikom z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa w Walucie Rozliczeniowej.

5. Z zastrzeżeniem ust. 6, Fundusz może zaprzestać przyjmowania wpłat i dokonywania wypłat kwot należnych Uczestnikom z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa w Walucie Rozliczeniowej. O zaprzestaniu przyjmowania wpłat do poszczególnych Subfunduszy w danej Walucie Rozliczeniowej i dokonywania wypłat kwot należnych Uczestnikom tych Subfunduszy z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa w Walucie Rozliczeniowej Fundusz dokona ogłoszenia z 30-dniowym terminem wyprzedzenia w sposób określony w art. 29 ust. 1 oraz udostępnia odpowiednią informację u Dystrybutorów.
6. Uczestnikowi przysługuje prawo żądania wypłaty kwot należnych z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa poszczególnych Subfunduszy w Walucie Rozliczeniowej, w której dokonał nabycia Jednostek Uczestnictwa, również w przypadku, w którym Fundusz zaprzestał przyjmowania wpłat i dokonywania wypłat kwot należnych Uczestnikom z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa w tej Walucie Rozliczeniowej, o ile spełnienie tego żądania przez Fundusz nie będzie naruszać przepisów prawa.
7. Wpłaty w Walucie Rozliczeniowej mogą być dokonywane jedynie w okresie między rozpoczęciem i zakończeniem przez Fundusz przyjmowania wpłat i dokonywania wypłat kwot należnych Uczestnikom z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa poszczególnych Subfunduszy w danej Walucie Rozliczeniowej.
8. W przypadku dokonania wpłaty w Walucie Rozliczeniowej liczbę zbywanych Jednostek Uczestnictwa ustala się w dniu zbycia Jednostek Uczestnictwa poszczególnych Subfunduszy po przeliczeniu dokonanej wpłaty na walutę polską według kursu Waluty Rozliczeniowej mającego zastosowanie do wyceny Funduszu w danym Dniu Wyceny.
9. W przypadku odkupienia Jednostek Uczestnictwa w Walucie Rozliczeniowej, w celu obliczenia liczby odkupywanych Jednostek Uczestnictwa, Walutę Rozliczeniową przelicza się na walutę polską w dniu, w którym następuje odkupienie Jednostek Uczestnictwa według kursu Waluty Rozliczeniowej mającego zastosowanie do wyceny Subfunduszu w Dniu Wyceny.
10. Zlecenia, dyspozycje i inne oświadczenia woli Uczestników i osób zamierzających przystąpić do Funduszu mogą być składane Dystrybutorowi w sposób ustalony przez Fundusz z Dystrybutorem, a w szczególności: osobiście, za pośrednictwem poczty, w postaci elektronicznej lub telefonicznie, z zachowaniem wymogów gwarantujących autentyczność i wiarygodność tych zleceń, dyspozycji i innych oświadczeń woli. Zlecenia, dyspozycje i inne oświadczenia woli złożone w postaci elektronicznej, w tym zlecenie otwarcia Rejestru, zastępują złożenie tych zleceń i dyspozycji w formie pisemnej.
11. Fundusz zbywa Jednostki Uczestnictwa:

1) w przypadku zbycia Jednostek Uczestnictwa na podstawie zlecenia nabycia Jednostek Uczestnictwa oraz wpłaty środków pieniężnych, jeżeli Agent Transferowy otrzyma prawidłowo wypełnione zlecenie nabycia Jednostek Uczestnictwa oraz informację od Depozytariusza o wpłynięciu na rachunek bankowy Subfunduszu środków pieniężnych na nabycie Jednostek Uczestnictwa w Dniu Wyceny – w następnym Dniu Wyceny;
2) w przypadku zbycia Jednostek Uczestnictwa na podstawie wpłaty bezpośredniej, jeżeli Agent Transferowy otrzyma informację od Depozytariusza o wpłynięciu na rachunek bankowy Subfunduszu środków pieniężnych na nabycie Jednostek Uczestnictwa w Dniu Wyceny – w następnym Dniu Wyceny;
3) w pierwszym Dniu Wyceny następującym po dniu wyjaśnienia nieprawidłowości w wypełnieniu zlecenia nabycia lub dokumentu wpłaty.

12. Fundusz odkupuje Jednostki Uczestnictwa:
    1) jeżeli Agent Transferowy otrzyma prawidłowo wypełnione zlecenie odkupienia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu w Dniu Wyceny – w następnym Dniu Wyceny;
    2) w pierwszym Dniu Wyceny następującym po dniu wyjaśnienia nieprawidłowości w wypełnieniu zlecenia odkupienia Jednostek Uczestnictwa.
13. Sposób i szczegółowe warunki zbywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa określa prospekt informacyjny Funduszu.
14. Zbycie przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa następuje nie później niż w terminie 7 dni po dokonaniu wpłaty na te Jednostki Uczestnictwa, chyba że opóźnienie jest następstwem zdarzeń, za które Fundusz nie ponosi odpowiedzialności. Do terminów wskazanych w zdaniu poprzednim nie wlicza się okresów zawieszenia zbywania Jednostek Uczestnictwa.
15. Odkupienie przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa następuje nie później niż w terminie 7 dni po zgłoszeniu żądania ich odkupienia, chyba że opóźnienie jest następstwem zdarzeń, za które Fundusz nie ponosi odpowiedzialności. Do terminów wskazanych w zdaniu poprzednim nie wlicza się okresów zawieszenia odkupywania Jednostek Uczestnictwa.
16. Z zastrzeżeniem ust. 17, wypłata środków pieniężnych z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa pomniejszonych o ewentualny podatek z tytułu udziału w funduszach kapitałowych, następuje niezwłocznie po odkupieniu Jednostek Uczestnictwa w formie przelewu na rachunek bankowy Uczestnika, albo jego przedstawiciela ustawowego, w przypadku Uczestników nieposiadających pełnej zdolności do czynności prawnych, albo osoby trzeciej, uprawnionej do otrzymania tych środków od Uczestnika w ramach zaspokojenia wymagalnej wierzytelności pieniężnej, dokonywanego w trybie i na warunkach określonych w obowiązujących przepisach prawa.
17. W przypadku odkupienia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu C-QUADRAT Vision Microfinance, wypłata środków pieniężnych z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa pomniejszonych o ewentualny podatek z tytułu udziału w funduszach kapitałowych, następuje nie później niż w terminie 70 dni roboczych po zgłoszeniu przez Uczestnika żądania odkupienia Jednostek Uczestnictwa.
18. Jednostki Uczestnictwa tej samej kategorii mogą być przedmiotem zlecenia konwersji polegającego na złożeniu przez Uczestnika żądania odkupienia Jednostek Uczestnictwa danej kategorii jednego Subfunduszu z równoczesnym żądaniem zbycia, za uzyskane środki pieniężne, jednostek uczestnictwa tej samej kategorii innego funduszu zarządzanego przez

Towarzystwo lub subfunduszu wydzielonego w ramach innego funduszu zarządzanego przez Towarzystwo, pod warunkiem, że statut takiego funduszu to dopuszcza. Konwersja następuje nie później niż w terminie 7 dni po złożeniu przez Uczestnika zlecenia konwersji, z zastrzeżeniem, że nabycie jednostek uczestnictwa funduszu (subfunduszu) docelowego następuje po wpłynięciu na rachunek tego funduszu (subfunduszu) środków pieniężnych z tytułu umorzenia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu źródłowego.

19. Jednostki Uczestnictwa tej samej kategorii mogą być przedmiotem zlecenia zamiany polegającego na złożeniu przez Uczestnika żądania odkupienia Jednostek Uczestnictwa danej kategorii jednego Subfunduszu z równoczesnym żądaniem zbycia, za uzyskane środki pieniężne, Jednostek Uczestnictwa tej samej kategorii innego Subfunduszu. Zamiana następuje nie później niż w terminie 7 dni po złożeniu przez Uczestnika zlecenia zamiany, z zastrzeżeniem, że nabycie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu docelowego następuje po wpłynięciu na rachunek tego Funduszu prowadzony dla tego Subfunduszu środków pieniężnych z tytułu umorzenia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu źródłowego.
20. Jednostki Uczestnictwa wydzielonych w ramach Funduszu Subfunduszy stosujących zasady i ograniczenia inwestycyjne określone dla funduszu inwestycyjnego otwartego nie mogą być podlegać zamianie lub konwersji odpowiednio na Jednostki Uczestnictwa innego Subfunduszu wydzielonego w ramach Funduszu lub jednostki uczestnictwa innego subfunduszu wydzielonego w ramach innego funduszu zarządzanego przez Towarzystwo stosującego zasady inwestycyjne określone dla funduszu zamkniętego. Jednostki Uczestnictwa zaewidencjonowane w ramach IKE lub IKZE mogą podlegać zamianie lub konwersji wyłącznie na Jednostki Uczestnictwa zaewidencjonowane w ramach IKE lub IKZE prowadzonego przez inny Subfundusz wydzielony w Funduszu lub inny subfundusz wydzielony w funduszu zarządzanym przez Towarzystwo, na zasadach określonych w Umowie IKE lub Umowie IKZE.
21. Nabycie Jednostek Uczestnictwa na skutek konwersji i zamiany w funduszu (subfunduszu) docelowym może być dokonane jedynie w tej samej walucie, w której dokonano odkupienia jednostek uczestnictwa w funduszu (subfunduszu) źródłowym, pod warunkiem, że fundusz (subfundusz) docelowy umożliwia nabywanie Jednostek Uczestnictwa w tej walucie.
22. Fundusz dokonuje konwersji i zamiany Jednostek Uczestnictwa:
    1) jeżeli Agent Transferowy otrzyma prawidłowo wypełnione zlecenie zamiany lub konwersji Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu w Dniu Wyceny – w następnym Dniu Wyceny;
    2) w pierwszym Dniu Wyceny następującym po dniu wyjaśnienia nieprawidłowości w wypełnieniu zlecenia zamiany lub konwersji Jednostek Uczestnictwa.

Artykuł 17.
Cena zbycia i odkupienia Jednostki Uczestnictwa

1. Cena zbycia Jednostki Uczestnictwa w danym Dniu Wyceny jest równa WANSJU w tym Dniu Wyceny.
2. Zlecenie nabycia Jednostek Uczestnictwa jest realizowane do wysokości kwoty wpłaty na nabycie Jednostek Uczestnictwa pomniejszonej o pobrane opłaty manipulacyjne. Uczestnik otrzymuje liczbę Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu wynikającą z podzielenia kwoty

środków pieniężnych przeznaczonych na nabycie, pomniejszonych o opłatę manipulacyjną, przez WANSJU.

3. Liczba zbywanych Jednostek Uczestnictwa ustalana jest z dokładnością do czterech miejsc po przecinku.
4. Cena odkupienia Jednostki Uczestnictwa w danym Dniu Wyceny jest równa WANSJU w tym Dniu Wyceny.
5. Kwotę do wypłaty z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa ustala się jako iloczyn ceny odkupienia Jednostki Uczestnictwa i liczby odkupowanych Jednostek Uczestnictwa pomniejszoną o pobrane opłaty manipulacyjne i ewentualny podatek, jeżeli przepisy prawa będą nakładały na Fundusz obowiązek pobrania podatku.

Artykuł 18.
Kolejność realizacji zleceń

1. W przypadku otrzymania przez Agenta Transferowego zleceń dotyczących tego samego Subrejestru, których realizacja powinna się odbyć w tym samym Dniu Wyceny, w pierwszej kolejności jest wykonywana zlecenia blokady Subrejestru i odwołanie pełnomocnictwa. Pozostałe zlecenia wykonywane są w następującym porządku: zlecenia nabycia, zlecenie transferu spadkowego (tj. transferu Jednostek Uczestnictwa następującego w przypadku ich dziedziczenia), zlecenie transferu (tj. przeniesienia Jednostek Uczestnictwa na inny Subrejestr tego samego Uczestnika w tym samym Subfunduszu), zlecenia konwersji, zlecenia zamiany oraz zlecenia odkupienia Jednostek Uczestnictwa.
2. W przypadku otrzymania przez Agenta Transferowego zleceń tego samego typu dotyczących tego samego Subrejestru, których realizacja powinna się odbyć w tym samym Dniu Wyceny, będą one realizowane w kolejności ich zarejestrowania w systemie komputerowym Agenta Transferowego.

Artykuł 19.
Zawieszenie zbywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa

1. Fundusz może zawiesić zbywanie Jednostek Uczestnictwa danego Subfunduszu, jeżeli Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przekroczy 750.000.000 złotych.
2. W przypadku podjęcia przez Fundusz decyzji o zawieszeniu zbywania Jednostek Uczestnictwa związanych z danym Subfunduszem w przypadku, o którym mowa w ust. 1, Fundusz wznowi zbywanie Jednostek Uczestnictwa związanych z takim Subfunduszem:
   1) najpóźniej po upływie 6 miesięcy od dnia zawieszenia zbywania Jednostek Uczestnictwa, lub
   2) w przypadku, gdy Wartość Aktywów Netto Subfunduszu spadnie poniżej 600.000.000 złotych.
3. Fundusz może zawiesić zbywanie Jednostek Uczestnictwa oddzielnie dla każdego Subfunduszu na 2 tygodnie, jeżeli nie można dokonać wiarygodnej wyceny istotnej części aktywów danego Subfunduszu z przyczyn niezależnych od Funduszu. Za zgodą i na warunkach określonych przez Komisję zbywanie Jednostek Uczestnictwa może zostać zawieszone na okres dłuższy niż 2 tygodnie, nieprzekraczający jednak 2 miesięcy.
4. Fundusz może zawiesić odkupywanie Jednostek Uczestnictwa na 2 tygodnie, jeżeli:

1) w okresie ostatnich 2 tygodni suma wartości odkupionych przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa związanych z danym Subfunduszem oraz Jednostek Uczestnictwa związanych z danym Subfunduszem, których odkupienia zażądano, stanowi kwotę przekraczającą 10% wartości Aktywów Subfunduszu albo
2) nie można dokonać wiarygodnej wyceny istotnej części Aktywów Subfunduszu z przyczyn niezależnych od Funduszu.

5. W przypadkach, o których mowa w ust. 4, za zgodą i na warunkach określonych przez Komisję:
   1) odkupywanie Jednostek Uczestnictwa może zostać zawieszone na okres dłuższy niż 2 tygodnie, nieprzekraczający jednak 2 miesięcy,
   2) Fundusz może odkupywać Jednostki Uczestnictwa w ratach w okresie nieprzekraczającym 6 miesięcy, przy zastosowaniu proporcjonalnej redukcji lub przy dokonywaniu wypłat z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa.
6. Fundusz może zawiesić odkupywanie Jednostek Uczestnictwa związanych z danym Subfunduszem oddzielnie od pozostałych Subfunduszy.
7. Do terminów, o których mowa w art. 16 ust. 14, 15, 18 i 19, nie wlicza się okresów zawieszenia zbywania lub odkupywania Jednostek Uczestnictwa.

Artykuł 20.
Potwierdzenie zbycia lub odkupienia Jednostek Uczestnictwa

1. Fundusz niezwłocznie wydaje Uczestnikowi Funduszu pisemne potwierdzenie zbycia lub odkupienia Jednostek Uczestnictwa, chyba że Uczestnik wyraził pisemną zgodę na przekazywanie tych potwierdzeń przy użyciu Trwałego nośnika informacji, w innych terminach lub na ich osobisty odbiór. W szczególności potwierdzenia mogą mieć formę wydruku komputerowego nieopatrzonego podpisem oraz mogą być przekazywane w formie elektronicznej.
2. Po otrzymaniu potwierdzenia, w interesie Uczestnika Funduszu leży sprawdzenie prawidłowości danych w nim zawartych oraz niezwłoczne poinformowanie Funduszu za pośrednictwem Dystrybutora lub Agenta Transferowego o wszelkich stwierdzonych nieprawidłowościach.

Rozdział V.
Opłaty związane ze zbywaniem i odkupywaniem Jednostek Uczestnictwa

Artykuł 21.
Opłata manipulacyjna za otwarcie Subrejestru, zbywanie, odkupywanie, konwersję oraz zamianę Jednostek Uczestnictwa

1. Za otwarcie Subrejestru, zbywanie, odkupywanie, konwersję oraz zamianę Jednostek Uczestnictwa pobierane są opłaty manipulacyjne.
2. Przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa w ramach konwersji albo zamiany, oprócz opłaty za konwersję albo opłaty za zamianę, jest pobierana opłata manipulacyjna za zbywanie Jednostek Uczestnictwa w ramach konwersji lub zamiany (Opłata Wyrównawcza), opisana w ust. 4 i 5.
3. Opłaty manipulacyjne, o których mowa w ust. 1 i 2, należne są:

1) Dystrybutorowi od Uczestnika – w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii A i D;
2) Towarzystwu od Uczestnika - w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii B, C i E.

4. W przypadku złożenia zlecenia zamiany polegającego na złożeniu przez Uczestnika żądania odkupienia Jednostek Uczestnictwa jednego Subfunduszu z równoczesnym żądaniem zbycia, za uzyskane środki pieniężne, Jednostek Uczestnictwa innego Subfunduszu pobierana jest Opłata Wyrównawcza. Podstawę Opłaty Wyrównawczej stanowi łączna wartość Jednostek Uczestnictwa podlegających zamianie według wyceny ustalonej na Dzień Wyceny, w którym zlecenie zamiany zostanie wykonane. Stawka Opłaty Wyrównawczej pobieranej w związku ze zleceniem zamiany stanowi różnicę pomiędzy stawką opłaty manipulacyjnej pobieranej przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa związanych z Subfunduszem, którego Jednostki Uczestnictwa są odkupywane w ramach zamiany (Subfunduszu źródłowego), a stawką opłaty manipulacyjnej pobieranej przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa związanych z Subfunduszem, którego Jednostki Uczestnictwa są nabywane w ramach zamiany (Subfunduszu docelowego). W przypadku, w którym stawka Opłaty Wyrównawczej, obliczona zgodnie z zasadami określonymi w zdaniu poprzednim, przyjmuje wartość ujemną, Opłaty Wyrównawczej nie pobiera się. Dodatkowo, stawka Opłaty Wyrównawczej nie może przekroczyć wartości określonych odpowiednio dla każdego Subfunduszu.
5. W przypadku złożenia zlecenia konwersji polegającego na złożeniu przez Uczestnika żądania odkupienia Jednostek Uczestnictwa jednego Subfunduszu z równoczesnym żądaniem zbycia, za uzyskane środki pieniężne, jednostek uczestnictwa innego funduszu zarządzanego przez Towarzystwo lub subfunduszu wydzielonego w ramach innego funduszu zarządzanego przez Towarzystwo, pobierana jest Opłata Wyrównawcza. Podstawę Opłaty Wyrównawczej stanowi łączna wartość Jednostek Uczestnictwa podlegających konwersji według wyceny ustalonej na Dzień Wyceny, w którym zlecenie konwersji zostanie wykonane. Stawka Opłaty Wyrównawczej pobieranej w związku ze zleceniem konwersji stanowi różnicę pomiędzy stawką opłaty manipulacyjnej pobieranej przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa związanych z Subfunduszem, którego Jednostki Uczestnictwa są odkupywane w ramach konwersji (Subfunduszu źródłowego), a stawką opłaty manipulacyjnej pobieranej przy zbywaniu jednostek uczestnictwa innego funduszu inwestycyjnego zarządzanego przez Towarzystwo lub subfunduszu wydzielonego w ramach innego funduszu zarządzanego przez Towarzystwo, którego jednostki uczestnictwa są nabywane w ramach konwersji (funduszu docelowego). W przypadku, w którym stawka Opłaty Wyrównawczej, obliczona zgodnie z zasadami określonymi w zdaniu poprzednim, przyjmuje wartość ujemną, Opłaty Wyrównawczej nie pobiera się. Dodatkowo, stawka Opłaty Wyrównawczej nie może przekroczyć wartości określonych odpowiednio dla każdego Subfunduszu.
6. Podstawę opłaty manipulacyjnej za konwersję lub zamianę, pobieraną oprócz Opłaty Wyrównawczej, stanowi łączna wartość Jednostek Uczestnictwa podlegających odpowiednio konwersji lub zamianie według wyceny ustalonej na Dzień Wyceny, w którym zlecenie odpowiednio konwersji lub zamiany zostanie wykonane.
7. Opłata za otwarcie Subrejestru jest obliczana tylko przy nabyciu Jednostek Uczestnictwa, w wyniku, którego następuje otwarcie każdego nowego Subrejestru. Opłata za otwarcie Subrejestru może zostać pobrana wyłącznie do wysokości połowy wartości danej wpłaty na nabycie Jednostek Uczestnictwa.

8. Maksymalne stawki opłat manipulacyjnych za otwarcie Subrejestru, zbywanie, odkupywanie, konwersję i zamianę Jednostek Uczestnictwa dla każdego z Subfunduszy określa Część II Statutu.
9. Opłata manipulacyjna za otwarcie Subrejestru, zbywanie, odkupywanie, konwersję i zamianę Jednostek Uczestnictwa oraz Opłata Wyrównawcza stanowi opłatę, o której mowa w art. 86 ust. 2 Ustawy.
10. Informacja o wysokości opłaty manipulacyjnej za otwarcie Subrejestru, zbywanie, odkupywanie, konwersję i zamianę Jednostek Uczestnictwa oraz Opłaty Wyrównawczej udostępniana jest przez Towarzystwo w Tabelach Opłat, które są udostępniane na stronie internetowej Towarzystwa: www.VIGCQ-TFI.pl oraz we wszystkich punktach zbywania Jednostek Uczestnictwa.

Artykuł 22.
Inne rodzaje opłat. Zmiana wysokości opłat

1. W związku z uczestnictwem w Produkcie Specjalnym mogą być pobierane opłaty w inny sposób i innej wysokości niż określony w art. 21, w związku z uczestnictwem w Produkcie Specjalnym – na zasadach określonych w art. 23.
2. Opłaty, o których mowa w ust. 1 stanowią formę opłat, o których mowa w art. 86 ust. 2 Ustawy.
3. W związku z uczestnictwem w IKE/IKZE mogą być pobierane opłaty w inny sposób niż określony w art. 21. W takim przypadku wysokość opłat reguluje Umowa IKE lub Umowa IKZE. Towarzystwo może także określić w Umowie IKE lub Umowie IKZE dodatkową opłatę, pobieraną w przypadku, gdy w określonym terminie, nie dłuższym niż 12 miesięcy, licząc od dnia zawarcia Umowy IKE lub Umowy IKZE Oszczędzający dokona wypłaty, wypłaty transferowej lub zwrotu.
4. Towarzystwo może obniżyć lub znieść w całości opłaty ponoszone na podstawie art. 21 w stosunku do wszystkich Uczestników Funduszu. Towarzystwo może ponadto obniżyć lub znieść opłaty manipulacyjne ponoszone przez Uczestnika Funduszu w stosunku do określonych grup Uczestników Funduszu w przypadkach określonych w prospekcie informacyjnym Funduszu.
5. Towarzystwo może ustalić odrębnie dla poszczególnych Dystrybutorów wysokość opłat manipulacyjnych, o których mowa w art. 21, z tym że nie mogą one przekraczać maksymalnych stawek opłat manipulacyjnych określonych dla każdego Subfunduszu w Części II Statutu. Sporządzana jest wówczas Tabela Opłat dla danego Dystrybutora.
6. W przypadku jednokrotnego nabycia Jednostek Uczestnictwa do wysokości kwoty odpowiadającej kwocie, jaką Uczestnik otrzymał w wyniku odkupienia od niego całości lub części Jednostek Uczestnictwa, o ile od dnia zażądania odkupienia Jednostek Uczestnictwa do dnia złożenia zlecenia nabycia nowych Jednostek Uczestnictwa nie upłynęło więcej niż 60 dni, nie pobiera się opłaty manipulacyjnej. Zwolnienie od opłaty manipulacyjnej, związane z dokonaniem reinwestycji w ramach Funduszu, przysługuje Uczestnikowi jeden raz w roku kalendarzowym. W przypadku dokonywania reinwestycji, na przelewie środków na nabycie Jednostek Uczestnictwa w ramach reinwestycji osoba dokonująca wpłaty winna wskazać, że wpłata dotyczy reinwestycji (wpisując na przelewie „reinwestycja") oraz wpisać na przelewie datę wyceny odkupienia, którego dotyczy reinwestycja. Reinwestycji można dokonać

wyłącznie w Jednostki Uczestnictwa tej samej kategorii co Jednostki Uczestnictwa uprzednio odkupione przez Fundusz.

Rozdział VI.
Szczególne formy oszczędzania

Artykuł 23.
Produkty Specjalne

1. Fundusz umożliwia nabywanie Jednostek Uczestnictwa w ramach Produktów Specjalnych. Produkty Specjalne mogą być oferowane przez Fundusz w formie:
   1) planów inwestycyjnych (PI),
   2) planów systematycznego oszczędzania (PSO),
   3) Pracowniczych Programów Emerytalnych (PPE),
   4) grupowych planów oszczędnościowych (GPO).
2. Nabycie Jednostek Uczestnictwa w ramach Produktu Specjalnego następuje po podpisaniu umowy lub deklaracji uczestnictwa w Produkcie Specjalnym, w której akceptuje się warunki określone w regulaminie Produktu Specjalnego. Umowa lub regulamin prowadzenia danego Produktu Specjalnego w szczególności może określać: kategorie podmiotów mogących być uczestnikami danego Produktu Specjalnego spełniające określone regulaminem warunki, wysokość minimalnej wpłaty w okresie rozliczeniowym, długość okresu oszczędzania i przyznane zniżki w opłatach manipulacyjnych, zasady pobierania, a także wysokość opłat manipulacyjnych związanych z uczestnictwem w Produkcie Specjalnym o których mowa w ust. 3, dodatkowe warunki, które musi spełnić przystępujący do Produktu Specjalnego, w szczególności przy oferowaniu Produktu Specjalnego łącznie z innym produktem finansowym oraz inne warunki obciążania opłatami.
3. Od Uczestników będących uczestnikami Produktów Specjalnych są pobierane opłaty o których mowa w art. 21, a także Opłata Wyrównawcza dotycząca Produktu Specjalnego.
4. W przypadku, gdy warunki Produktu Specjalnego nie przewidują w trakcie trwania Produktu Specjalnego obciążania Uczestnika, który przystąpił do Produktu Specjalnego, opłatami, o których mowa w art. 21, opłata manipulacyjna za otwarcie Subrejestru może być pobrana w wyższej wysokości niż wskazanej w Części II Statutu nie wyższej jednak niż 15 000 złotych dla wpłat w złotych lub 3 250 EUR dla wpłat w EUR. Wysokość opłaty za otwarcie Subrejestru w ramach Produktu Specjalnego zależna jest między innymi od długości deklarowanego okresu oszczędzania oraz wysokości deklarowanych wpłat do Funduszu.
5. Opłata Wyrównawcza dotycząca Produktu Specjalnego pobierana jest w razie niewywiązania się przez Uczestnika Produktu Specjalnego z jego obowiązków wynikających z uczestnictwa w Produkcie Specjalnym i nie może przekraczać wartości wyższej z: sumy wartości zniżek w opłatach, o których mowa w art. 21, udzielonych Uczestnikowi Produktu Specjalnego w związku z jego uczestnictwem w Produkcie Specjalnym lub 5% środków wypłacanych Uczestnikowi Funduszu.
6. Opłata wyrównawcza, o której mowa w ust. 5 powyżej nie jest pobierana w przypadku, w którym uczestnik Produktu Specjalnego nie wywiązał się z jego obowiązków wynikających z

uczestnictwa w Produkcie Specjalnym w przeciągu 30 dni od wejścia w życie zmian, z przyczyn dotyczących Funduszu, takich jak:

1) zmiany Statutu modyfikujące w istotnym stopniu zasady realizowanej przez Subfundusz polityki inwestycyjnej lub zwiększające koszty obciążające Subfundusz,
2) wprowadzenie w trakcie trwania Produktu Specjalnego innych opłat manipulacyjnych obciążających uczestnika Produktu Specjalnego niż przewidziane w umowie o uczestnictwo w Produkcie Specjalnym w momencie jej podpisywania,
3) zmiana czasu trwania Funduszu.

7. Produkty Specjalne, w tym plany inwestycyjne (PI) i plany systematycznego oszczędzania (PSO), mogą być prowadzone na następujących zasadach:
   1) nabycie Jednostek Uczestnictwa w ramach Produktu Specjalnego odbywa się na warunkach zawartych w odpowiedniej umowie lub regulaminie,
   2) uczestnictwo w Produkcie Specjalnym wiąże się z zadeklarowaniem przez Uczestnika systematyczności wpłat do Subfunduszu lub Subfunduszy (w przypadku PI lub PSO) lub minimalnej bądź maksymalnej wysokości wpłat lub czasu trwania uczestnictwa w Produkcie Specjalnym lub sumy wpłat Uczestnika w ramach danego Produktu Specjalnego lub wysokości jednorazowej wpłaty lub częstotliwości regularnych wypłat, lub innych kryteriów,
   3) umowa (regulamin) Produktu Specjalnego powinna w szczególności określać nazwę Produktu Specjalnego, wysokość lub sumę wpłat Uczestnika Produktu Specjalnego, okres na jaki Uczestnik zobowiązuje się inwestować środki lub uczestniczyć w Produkcie Specjalnym, zasady rozwiązania umowy oraz sposób informowania Uczestników o zmianie warunków Produktu Specjalnego.
8. Fundusz może prowadzić Pracownicze Programy Emerytalne (PPE) na następujących zasadach:
   1) szczegółowe warunki PPE określa umowa zawarta przez Fundusz z pracodawcą, która określa w szczególności wysokość i sposób pobierania opłat manipulacyjnych,
   2) Fundusz może zawrzeć umowę wspólnie z innymi funduszami inwestycyjnymi zarządzanymi przez Towarzystwo.
9. Grupowe plany oszczędnościowe (GPO) mogą być prowadzone na następujących zasadach:
   1) przepisy Statutu dotyczące Produktów Specjalnych i PPE stosuje się odpowiednio do GPO,
   2) wpłaty na nabycie Jednostek Uczestnictwa mogą być wnoszone przez pracodawcę uczestników GPO; Pracodawca może również uczestniczyć w przyjmowaniu przez Fundusz dyspozycji uczestników GPO,
   3) w ramach GPO Subrejestr może zostać otwarty również dla pracodawcy uczestników GPO,
   4) Fundusz może zawrzeć umowę GPO wspólnie z innymi funduszami inwestycyjnymi zarządzanymi przez Towarzystwo.
10. W ramach Produktów Specjalnych Uczestnik może równocześnie lokować środki pieniężne w Jednostki Uczestnictwa kilku Subfunduszy lub funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo.
11. W ramach Produktów Specjalnych Towarzystwo może obniżyć wysokość minimalnych wpłat tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa do 10 zł.

Artykuł 24.
Indywidualne Konta Emerytalne

1. Osoba fizyczna, która ukończyła 16 lat, może zawrzeć Umowę IKE z Funduszem. Na IKE może gromadzić oszczędności wyłącznie jedna osoba.
2. Osoba zamierzająca zawrzeć Umowę IKE obowiązana jest złożyć oświadczenie, iż zapoznała się z ograniczeniami związanymi z gromadzeniem oszczędności na IKE, w tym w szczególności, że:
   1) nie gromadzi środków na IKE prowadzonym przez inną instytucję finansową, z zastrzeżeniem, iż osoba ta może zawierać Umowę IKE z różnymi funduszami inwestycyjnymi zarządzanymi przez Towarzystwo, z zastrzeżeniem że łączna suma wpłat do funduszy w roku kalendarzowym nie przekroczy kwot, o których mowa w art. 13 Ustawy o IKE i IKZE. Jeżeli osoba składająca oświadczenie osiągnęła wiek 55 lat, w oświadczeniu potwierdza również, że nie dokonała w przeszłości wypłaty środków zgromadzonych na IKE,
   2) posiada IKE prowadzone przez inną instytucję finansową, podając równocześnie nazwę tej instytucji i potwierdzając, że dokona ona wypłaty transferowej.
3. Zasady przystąpienia, funkcjonowania i uczestnictwa w IKE określa Umowa IKE, regulamin IKE stanowiący integralną część Umowy IKE, Statut, a także Ustawa o IKE i IKZE. Umowa IKE lub regulamin IKE określają w szczególności:
   1) oznaczenie IKE umożliwiające jego identyfikację oraz sposób oznaczenie zleceń i dyspozycji dotyczących oszczędności gromadzonych na IKE,
   2) sposób postępowania Funduszu w przypadku, gdy suma wpłat dokonywanych przez Oszczędzającego w danym roku kalendarzowym przekroczy maksymalną wysokość wpłat dopuszczonych przez Ustawę o IKE i IKZE,
   3) zakres, częstotliwość i formę informowania Oszczędzającego o środkach zgromadzonych na IKE,
   4) koszty i opłaty obciążające Oszczędzającego w związku z prowadzeniem IKE w zakresie nieuregulowanym przepisami Statutu,
   5) okres wypowiedzenia Umowy IKE,
   6) warunki i terminy dokonania wypłaty, wypłaty transferowej, częściowego zwrotu i zwrotu,
   7) warunki wypłaty w ratach, w tym liczbę rat, w przypadku dokonywania wypłaty w ratach,
   8) zasady dokonywania wpłat na IKE, w tym wysokość minimalnych wpłat,
   9) zasady zmiany warunków Umowy IKE i informowania o tych zmianach.
4. W ramach Umowy IKE, są zbywane i oznaczane poprzez ewidencjonowanie ich na IKE wyłącznie Jednostki Uczestnictwa kategorii A, B i E w zależności od udostępnienia ich przez Fundusz w ramach IKE.
5. Oszczędzający może dokonać zamiany Jednostek Uczestnictwa zapisanych na IKE wyłącznie na Jednostki Uczestnictwa innych Subfunduszy dostępnych w ramach IKE, które to Jednostki Uczestnictwa zostaną zapisane na IKE Oszczędzającego.

6. Środki zgromadzone na IKE mogą być obciążone zastawem. Zaspokojenie wierzytelności zabezpieczonej zastawem traktowane jest jako zwrot całości środków zgromadzonych na IKE albo jako zwrot częściowy.
7. Dyspozycje dotyczące środków gromadzonych na podstawie Umowy IKE składane są bezpośrednio w Funduszu.
8. Uczestnik, który jest związany wcześniej zawartą Umową IKE z inną instytucją finansową niż Fundusz, może dokonywać wpłat do Funduszu w ramach IKE dopiero po dokonaniu wypłaty transferowej z tej instytucji.
9. Wypłata z IKE może nastąpić:
   1) w przypadku Oszczędzających urodzonych od dnia 1 stycznia 1949 r. – na podstawie złożonej przez Oszczędzającego dyspozycji wypłaty po osiągnięciu przez niego wieku 60 lat bądź nabyciu uprawnień emerytalnych i ukończeniu 55 roku życia oraz spełnieniu warunku:
      a) dokonywania wpłat na IKE w co najmniej 5 dowolnych latach kalendarzowych albo
      b) dokonania ponad połowy wartości wpłat nie później niż na 5 lat przed dniem złożenia przez Oszczędzającego dyspozycji wypłaty;
   2) w przypadku Oszczędzających urodzonych w okresie między 1 stycznia 1946 r. a 31 grudnia 1948 r. – na podstawie złożonej przez Uczestnika dyspozycji wypłaty po osiągnięciu przez niego wieku 60 lat bądź nabyciu wcześniejszych uprawnień emerytalnych oraz spełnieniu warunku:
      a) dokonywania wpłat na IKE co najmniej w 4 dowolnych latach kalendarzowych albo
      b) dokonania ponad połowy wartości wpłat nie później niż na 4 lata przed dniem złożenia przez Oszczędzającego dyspozycji wypłaty;
   3) w przypadku Oszczędzających urodzonych do dnia 31 grudnia 1945 r. – na podstawie złożonej przez Oszczędzającego dyspozycji wypłaty po spełnieniu warunku:
      a) dokonywania wpłat na IKE co najmniej w 3 dowolnych latach kalendarzowych albo
      b) dokonania ponad połowy wartości wpłat na IKE nie później niż na 3 lata przed dniem złożenia przez Oszczędzającego dyspozycji wypłaty;
   4) w przypadku śmierci Oszczędzającego – na podstawie dyspozycji wypłaty złożonej przez osobę uprawnioną do otrzymania środków z IKE, wskazaną przez Oszczędzającego w Umowie IKE, bądź na podstawie dyspozycji wypłaty złożonej przez spadkobierców.
10. Wypłata może być, w zależności od wniosku Oszczędzającego albo osoby uprawnionej, dokonywana jednorazowo albo w ratach i dokonana w terminach określonych w art. 34 ust. 2 Ustawy o IKE i IKZE.
11. Oszczędzający, który dokonał wypłaty jednorazowej albo wypłaty pierwszej raty, nie może ponownie założyć IKE.
12. Oszczędzający, który złożył dyspozycję wypłaty pierwszej raty środków zgromadzonych na IKE nie może dokonać wpłaty na IKE ani złożyć dyspozycji przyjęcia wypłaty transferowej.
13. Na podstawie dyspozycji dokonania wypłaty transferowej z IKE Fundusz dokonuje odkupienia Jednostek Uczestnictwa zgromadzonych na IKE oraz zgodnego z dyspozycją przeniesienia tych środków:
   1) do innej instytucji finansowej, z którą Oszczędzający zawarł umowę IKE,
   2) do pracowniczego programu emerytalnego, do którego przystąpił Oszczędzający,

3) na IKE osoby uprawnionej lub do pracowniczego programu emerytalnego, do którego uprawniony przystąpił, po spełnieniu warunków określonych Ustawą o IKE i IKZE, Umową IKE oraz Statutem.

14. Przez zwrot z IKE rozumie się:
    1) wycofanie całości środków zgromadzonych na IKE w przypadku wypowiedzenia Umowy IKE przez którąkolwiek ze stron, jeżeli nie zachodzą przesłanki do wypłaty lub wypłaty transferowej,
    2) pozostawienie całości lub części Jednostek Uczestnictwa zgromadzonych na IKE, jeżeli Umowa IKE uległa rozwiązaniu,
    3) zaspokojenie wierzytelności zabezpieczonej zastawem z IKE oraz przekazanie pozostałych środków po zaspokojeniu wierzytelności Uczestnikowi, z zastrzeżeniem ust. 16.
15. Zwrotowi podlegają środki zgromadzone na IKE pomniejszone o należny podatek, a w przypadku gdy na IKE przyjęto wcześniej wypłatę transferową z pracowniczego programu emerytalnego, również o kwotę stanowiącą 30% sumy składek podstawowych wpłaconych do tego programu.
16. Przez zwrot częściowy z IKE rozumie się wycofanie części środków zgromadzonych na IKE jeżeli nie zachodzą przesłanki do wypłaty lub wypłaty transferowej. Zwrotowi częściowemu podlegają środki pochodzące z wpłat na IKE w rozumieniu Ustawy o IKE i IKZE. Oszczędzający może wystąpić o zwrot częściowy po upływie 12 miesięcy od zawarcia Umowy IKE. Przed upływem tego okresu Oszczędzający może wystąpić o zwrot całości środków zgromadzonych na IKE.
17. Zaspokojenie wierzytelności zabezpieczonej zastawem z IKE z części środków zgromadzonych na IKE traktowane jest jako zwrot częściowy, o którym mowa w ust. 16, o ile zaspokojenie wierzytelności następuje ze środków pochodzących z wpłat na IKE w rozumieniu Ustawy o IKE i IKZE.
18. Zwrotowi częściowemu podlegają środki zgromadzone na IKE pomniejszone o należny podatek.
19. Prawidłowa dyspozycja zwrotu stanowi zlecenie odkupienia wszystkich Jednostek Uczestnictwa, a zwrotu częściowego, części Jednostek Uczestnictwa zapisanych na IKE, w zależności od rodzaju dyspozycji.
20. W Umowie IKE Uczestnik może wskazać jedną lub więcej osób, którym zostaną wypłacone środki zgromadzone na IKE w przypadku jego śmierci. Dyspozycja może być w każdym czasie zmieniona.
21. W przypadku otwarcia likwidacji Funduszu lub Subfunduszu oraz innych okolicznościach wskazanych w art. 14 Ustawy o IKE i IKZE, Fundusz w terminie 30 dni od dnia wystąpienia zdarzenia powiadomi o tym Oszczędzającego Oszczędzający w terminie 45 dni od dnia otrzymania powiadomienia jest obowiązany do zawarcia umowy o prowadzenie IKE z inną niż Fundusz instytucją finansową i do dostarczenia Funduszowi potwierdzenia zawarcia umowy lub w przypadku przystąpienia do pracowniczego programu emerytalnego do dostarczenia Funduszowi potwierdzenia przystąpienia do pracowniczego programu emerytalnego. Skutkiem niedostarczenia potwierdzenia w terminie 45 dni jest zwrot środków przyznanych Oszczędzającemu w postępowaniu likwidacyjnym.

22. Wypłata, wyłata transferowa, zwrot częściowy oraz zwrot środków zgromadzonych na IKE są dokonywane w formie pieniężnej.

Artykuł 25.
Indywidualne Konta Zabezpieczenia Emerytalnego

1. Osoba fizyczna, która ukończyła 16 lat, może zawrzeć Umowę IKZE. Na IKZE może gromadzić oszczędności wyłącznie jedna osoba.
2. Łączna wartość środków wnoszonych na IKZE w roku kalendarzowym nie przekroczy kwot, o których mowa w art. 13a Ustawy o IKE i IKZE.
3. Osoba zamierzająca zawrzeć Umowę IKZE obowiązana jest złożyć oświadczenie, iż zapoznała się z ograniczeniami związanymi z gromadzeniem oszczędności na IKZE, w tym w szczególności, że:
   1) nie gromadzi środków na IKZE prowadzonym przez inną instytucję finansową,
   2) gromadzi środki na IKZE w innej instytucji finansowej, podając równocześnie nazwę tej instytucji i potwierdzając, że dokona ona wypłaty transferowej.
4. Zasady przystąpienia, funkcjonowania i uczestnictwa w IKZE określa Umowa IKZE, regulamin IKZE stanowiący integralną część Umowy IKZE, Statut, a także Ustawa o IKE i IKZE. Umowa IKZE lub regulamin IKZE określają w szczególności:
   1) oznaczenie IKZE umożliwiające jego identyfikację oraz sposób oznaczenie zleceń i dyspozycji dotyczących oszczędności gromadzonych na IKZE,
   2) sposób postępowania Funduszu w przypadku, gdy suma wpłat dokonywanych przez Oszczędzającego w danym roku kalendarzowym przekroczy maksymalną wysokość wpłat dopuszczonych przez Ustawę o IKE i IKZE,
   3) zakres, częstotliwość i formę informowania Oszczędzającego o środkach zgromadzonych na IKZE,
   4) koszty i opłaty obciążające Oszczędzającego w związku z prowadzeniem IKZE w zakresie nieuregulowanym przepisami Statutu,
   5) okres wypowiedzenia Umowy IKZE,
   6) warunki i terminy dokonania wypłaty, wypłaty transferowej, częściowego zwrotu i zwrotu,
   7) warunki wypłaty w ratach, w tym liczbę rat, w przypadku dokonywania wypłaty w ratach,
   8) zasady dokonywania wpłat na IKZE, w tym wysokość minimalnych wpłat,
   9) zasady zmiany warunków Umowy IKZE i informowania o tych zmianach.
5. W ramach Umowy IKZE, są zbywane i oznaczane poprzez ewidencjonowanie ich na IKZE wyłącznie Jednostki Uczestnictwa kategorii A, B i E w zależności od udostępnienia ich przez Fundusz w ramach IKZE.
6. Oszczędzający może dokonać zamiany Jednostek Uczestnictwa zapisanych na IKZE wyłącznie na Jednostki Uczestnictwa innych Subfunduszy dostępnych w ramach IKZE, które to Jednostki Uczestnictwa zostaną zapisane na IKZE Oszczędzającego.
7. Środki zgromadzone na IKZE mogą być obciążone zastawem. Zaspokojenie wierzytelności zabezpieczonej zastawem na środkach zgromadzonych na IKZE jest traktowane jako zwrot całości środków zgromadzonych na IKZE.

8. Dyspozycje dotyczące środków gromadzonych na podstawie Umowy IKZE składane są bezpośrednio w Funduszu.
9. Uczestnik, który jest związany wcześniej zawartą Umową IKZE z inną instytucją finansową niż Fundusz, może dokonywać wpłat do Funduszu w ramach IKZE dopiero po dokonaniu wypłaty transferowej z tej instytucji.
10. Wypłata z IKZE, może nastąpić wyłącznie:
    1) na wniosek Oszczędzającego po osiągnięciu przez niego wieku 65 lat oraz pod warunkiem dokonywania wpłat na IKZE co najmniej w 5 latach kalendarzowych,
    2) w przypadku śmierci Oszczędzającego – na podstawie dyspozycji wypłaty złożonej przez osobę uprawnioną do otrzymania środków z IKZE, wskazaną przez Oszczędzającego w Umowie IKZE, bądź na podstawie dyspozycji wypłaty złożonej przez spadkobierców.
11. Wypłata może być, w zależności od wniosku Oszczędzającego albo osoby uprawnionej, dokonywana jednorazowo albo w ratach.
12. Oszczędzający, który dokonał wypłaty jednorazowej albo wypłaty pierwszej raty, nie może ponownie założyć IKZE.
13. Oszczędzający, który złożył dyspozycję wypłaty pierwszej raty środków zgromadzonych na IKZE nie może dokonywać wpłat na IKZE.
14. Na podstawie dyspozycji dokonania wypłaty transferowej z IKZE Fundusz dokonuje odkupienia Jednostek Uczestnictwa zgromadzonych na IKZE oraz zgodnego z dyspozycją przeniesienia tych środków:
    1) do innej instytucji finansowej, z którą Oszczędzający zawarł umowę IKZE,
    2) z IKZE zmarłego Oszczędzającego na IKZE osoby uprawnionej, po spełnieniu warunków określonych Ustawą o IKE i IKZE, Umową IKZE oraz Statutem.
15. Przez zwrot z IKZE rozumie się:
    1) wycofanie całości środków zgromadzonych na IKZE w przypadku wypowiedzenia Umowy IKZE przez którąkolwiek ze stron, jeżeli nie zachodzą przesłanki do wypłaty lub wypłaty transferowej,
    2) pozostawienie Jednostek Uczestnictwa zgromadzonych na IKZE, jeżeli Umowa IKZE uległa rozwiązaniu,
    3) zaspokojenie wierzytelności zabezpieczonej zastawem z IKZE oraz przekazanie pozostałych środków po zaspokojeniu wierzytelności Uczestnikowi.
16. Prawidłowa dyspozycja zwrotu stanowi zlecenie odkupienia wszystkich Jednostek Uczestnictwa zapisanych na IKZE.
17. W Umowie IKZE Uczestnik może wskazać jedną lub więcej osób, którym zostaną wypłacone środki zgromadzone na IKZE w przypadku jego śmierci. Dyspozycja może być w każdym czasie zmieniona.
18. W przypadku otwarcia likwidacji Funduszu lub Subfunduszu oraz innych okolicznościach wskazanych w art. 14 Ustawy o IKE i IKZE, Fundusz w terminie 30 dni od dnia wystąpienia zdarzenia powiadomi o tym Oszczędzającego Oszczędzający w terminie 45 dni od dnia otrzymania powiadomienia jest obowiązany do zawarcia umowy o prowadzenie IKZE z inną niż Fundusz instytucją finansową i do dostarczenia Funduszowi potwierdzenia zawarcia umowy lub w przypadku przystąpienia do pracowniczego programu emerytalnego do dostarczenia Funduszowi potwierdzenia przystąpienia do pracowniczego programu

emerytalnego. Skutkiem niedostarczenia potwierdzenia w terminie 45 dni jest zwrot środków przyznanych Oszczędzającemu w postępowaniu likwidacyjnym.

19. Wypłata, wyłata transferowa, zwrot środków zgromadzonych na IKZE dokonywane są w formie pieniężnej.

Rozdział VII.
Zasady ustalania Wartości Aktywów Netto Funduszu oraz Subfunduszy

Artykuł 26.
Częstotliwość dokonywania wyceny. Odesłanie do prospektu informacyjnego Funduszu

1. Aktywa Funduszu oraz Aktywa Subfunduszy wycenia się w Dniu Wyceny oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego, z zachowaniem zasad określonych w poniższych ustępach.
2. Fundusz dokonuje wyceny Aktywów Funduszu oraz Aktywów Subfunduszy, ustala Wartość Aktywów Netto Funduszu oraz Wartość Aktywów Netto Subfunduszy, a także Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa w Dniach Wyceny.
3. Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa uwzględnia wyodrębnienie kategorii Jednostek Uczestnictwa.
4. Częstotliwość i zasady dokonywania wyceny Aktywów Funduszu są wspólne dla wszystkich Subfunduszy.
5. Fundusz wyznacza wartość godziwą składników lokat Subfunduszy notowanych na Aktywnym Rynku w Dniu Wyceny w oparciu o ostatnio dostępne ceny o godzinie 23:00 czasu polskiego.
6. W przypadku gdy składnik lokat jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym Aktywnym Rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym. Podstawą wyboru rynku głównego jest wolumen obrotu na danym składniku lokat w okresie ostatniego pełnego miesiąca kalendarzowego jako podstawowe kryterium wyboru rynku głównego a w przypadku, gdy nie jest możliwy wybór rynku głównego w oparciu o to kryterium, na podstawie następujących dodatkowych kryteriów wyboru rynku głównego:
   1) liczba zawartych transakcji na danym składniku lokat, lub
   2) ilość danego składnika lokat wprowadzonego do obrotu na danym rynku, lub
   3) kolejność wprowadzenia do obrotu, lub
   4) możliwość dokonania przez fundusz transakcji na danym rynku.
7. Wyboru rynku głównego, uzasadnionego polityką inwestycyjną Subfunduszu, dokonuje się w oparciu o powyższe kryteria, na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego, z zastrzeżeniem instrumentów dopuszczonych do obrotu na rynku Treasury Bond Spot S.A, gdzie uznaje się, że rynkiem głównym jest ten rynek ze względu na hurtowy charakter obrotu.
8. Szczegółowe metody i zasady dokonywania wyceny Aktywów Funduszu i Aktywów Subfunduszy określa prospekt informacyjny Funduszu. Wskazane w prospekcie metody i zasady dokonywania wyceny Aktywów Funduszu i Aktywów Subfunduszy są zgodne z przepisami dotyczącymi rachunkowości funduszy inwestycyjnych.

Rozdział VIII.

Obowiązki informacyjne Funduszu

Artykuł 27.
Prospekt informacyjny Funduszu, kluczowe informacje dla inwestora oraz informacja dla klienta alternatywnego funduszu inwestycyjnego

1. Fundusz publikuje prospekt informacyjny oraz dokument kluczowe informacje dla Inwestora na stronach internetowych Towarzystwa: www.VIGCQ-TFI.pl.
2. Przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa Fundusz bezpłatnie udostępnia dokument kluczowe informacje dla Inwestora.
3. Przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa Towarzystwo udostępnia informację dla klienta alternatywnego funduszu inwestycyjnego.
4. Prospekt informacyjny jest udostępniany w miejscach zbywania Jednostek Uczestnictwa wskazanych w prospekcie informacyjnym Funduszu.
5. Fundusz jest obowiązany doręczyć Uczestnikowi Funduszu bezpłatnie, na jego żądanie, prospekt informacyjny wraz z aktualnymi informacjami o zmianach w tym prospekcie.

Artykuł 28.
Sprawozdania Funduszu

1. Sprawozdania finansowe Funduszu oraz każdego z Subfunduszy, będą publikowane w trybie określonym w przepisach określających zasady prowadzenia rachunkowości funduszy inwestycyjnych.
2. Fundusz publikuje roczne i półroczne sprawozdania finansowe Funduszu oraz każdego z Subfunduszy na stronach internetowych Towarzystwa: www.VIGCQ-TFI.pl.
3. Fundusz publikuje półroczne sprawozdania finansowe w terminie 2 miesięcy od zakończenia pierwszego półrocza roku obrotowego.
4. Roczne i półroczne sprawozdania finansowe, są udostępniane w miejscach zbywania Jednostek Uczestnictwa wskazanych w prospekcie informacyjnym Funduszu.
5. Fundusz jest obowiązany doręczyć Uczestnikowi Funduszu bezpłatnie, na jego żądanie, roczne i półroczne sprawozdania finansowe, połączone sprawozdania finansowe Funduszu oraz sprawozdania jednostkowe Subfunduszy.
6. Wyboru firmy audytorskiej do przeprowadzania badania sprawozdań finansowych Funduszu dokonuje rada nadzorcza Towarzystwa.

Artykuł 28a
Publikowanie i udostępnianie składu portfela

1. Informacje o poszczególnych składnikach lokat Subfunduszy będą udostępniane do publicznej wiadomości na ostatni Dzień Wyceny danego kwartału poprzez zamieszczenie dokumentu, o którym mowa w ust. 2, na stronach internetowych Towarzystwa: www.VIGCQ-TFI.pl.
2. Informacje o poszczególnych składnikach lokat sporządzane są dla każdego Subfunduszu oddzielnie, w formie tabeli, w formacie pliku pdf, zawierającej informację o składnikach Aktywów Subfunduszu i zobowiązań Subfunduszu lub największych pozycji w portfelu Subfunduszu.
3. Publikacja informacji o poszczególnych składnikach lokat Subfunduszy odbywa się z częstotliwością kwartalną.

4. Ujawnieniu podlega informacja o poszczególnych składnikach lokat Subfunduszy według stanu na ostatni Dzień Wyceny danego kwartału. Pierwszym kwartałem, za który nastąpi ujawnienie jest kwartał kończący się 31 grudnia 2021r.
5. Publikacja informacji o poszczególnych składnikach lokat Subfunduszy następuje nie wcześniej niż 14-tego dnia i nie później niż ostatniego dnia miesiąca kalendarzowego następującego po zakończeniu kwartału, w którym na dany dzień ustalony został skład portfela podlegającego publikacji.
6. Ujawnienie składu portfela nie następuje, jeżeli ujawnienie takie spowodowałoby naruszenie prawa, w zakresie publicznego obrotu papierami wartościowymi.
7. W odniesieniu do Subfunduszy, dla których dany kwartał był pierwszym kwartałem od utworzenia, możliwe jest nieujawnienie składu portfela.

Artykuł 29.
Inne informacje

1. O ile Statut Funduszu nie stanowi inaczej, Fundusz publikuje i udostępnia do publicznej wiadomości ogłoszenia i informacje wymagane prawem i Statutem Funduszu, na stronach internetowych Towarzystwa: www.VIGCQ-TFI.pl.
2. Informacje dotyczące ceny zbywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa oraz Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa niezwłocznie po ich ustaleniu udostępniane będą przez Fundusz na stronach internetowych Towarzystwa: www.VIGCQ-TFI.pl.
3. Informacje dotyczące przejęcia zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo funduszy inwestycyjnych są publikowane i udostępniane do publicznej wiadomości na stronach internetowych Towarzystwa: www.VIGCQ-TFI.pl.
4. W przypadku, nałożonego przepisem prawa obowiązku zamieszczenia przez Fundusz ogłoszeń w piśmie, Fundusz będzie zamieszczał ogłoszenia w dzienniku ogólnopolskim Gazeta „Parkiet". W przypadku, gdy z przyczyn niezależnych od Towarzystwa nie będzie możliwe zamieszczenie ogłoszenia w dzienniku Gazeta „Parkiet", Fundusz będzie publikował ogłoszenia w dzienniku ogólnopolskim „Puls Biznesu" lub „Rzeczpospolita".

Rozdział IX.
Tworzenie nowych Subfunduszy, łączenie Subfunduszy i likwidacja Subfunduszy

Artykuł 30.
Utworzenie nowego Subfunduszu

1. Fundusz, w drodze zmiany Statutu i za zezwoleniem Komisji, może tworzyć nowe Subfundusze.
2. Wymóg, o którym mowa w ust. 1, nie dotyczy tych Subfunduszy, które są przewidziane w treści Statutu zatwierdzonego przez Komisję.
3. Wpłaty do Funduszu zbierane będą w drodze zapisów na Jednostki Uczestnictwa kategorii A, B, C, D lub E zbywane przez nowy Subfundusz.
4. Osobami uprawnionymi do zapisywania się na Jednostki Uczestnictwa nowego Subfunduszu są wszystkie osoby, o których mowa w art. 7 Statutu.

5. Przyjmowanie zapisów na Jednostki Uczestnictwa nowego Subfunduszu, o którym mowa w ust. 1, rozpocznie się nie wcześniej niż w następnym dniu i nie później niż w 14 dniu po dniu wejścia w życie zmian Statutu w zakresie utworzenia nowego Subfunduszu i zakończy się w terminie nie dłuższym niż 2 miesiące od dnia rozpoczęcia zapisów. O rozpoczęciu i zakończeniu przyjmowania zapisów na Jednostki Uczestnictwa nowego Subfunduszu oraz miejscach przyjmowania zapisów, Towarzystwo powiadomi w sposób, o którym mowa w art. 29 ust. 1 Statutu.
6. O rozpoczęciu i zakończeniu przyjmowania zapisów na Jednostki Uczestnictwa nowego Subfunduszu, o którym mowa w ust. 2, oraz miejscach przyjmowania zapisów, Towarzystwo powiadomi w sposób, o którym mowa w art. 29 ust. 1 Statutu, z zastrzeżeniem, że termin zakończenia zapisów nie może być dłuższy niż 2 miesiące od dnia rozpoczęcia zapisów.
7. W ramach zapisów na Jednostki Uczestnictwa nowego Subfunduszu, cena jednostki będzie ceną stałą, jednolitą dla wszystkich jednostek objętych zapisami.
8. Zapisy na Jednostki Uczestnictwa nowego Subfunduszu będą przyjmowane bezpośrednio przez Towarzystwo w jego siedz7ibie, na formularzach, których wzór udostępni Towarzystwo.
9. Osoba zapisująca się na Jednostki Uczestnictwa nowego Subfunduszu zobowiązana jest dokonać wpłaty do Funduszu, na wydzielony rachunek prowadzony przez Depozytariusza, tytułem składanego zapisu. Wpłata może być dokonana wyłącznie przelewem bankowym.
10. Minimalna łączna wysokość wpłat do Funduszu wymagana, aby utworzenie nowego Subfunduszu doszło do skutku, powinna być nie mniejsza niż 100 000 zł. Jeżeli po upływie okresu przyjmowania zapisów na Jednostki Uczestnictwa nowego Subfunduszu łączna wysokość wpłat do Funduszu nie osiągnie kwoty, o której mowa w zdaniu poprzednim, Subfundusz nie zostanie utworzony.
11. Szczegółowe informacje dotyczące tworzenia nowego Subfunduszu, w tym informacje o szczegółowych zasadach prowadzenia zapisów na Jednostki Uczestnictwa nowego Subfunduszu, Towarzystwo ogłosi na stronie internetowej Towarzystwa: www.VIGCQ-TFI.pl i zawrze w prospekcie informacyjnym Funduszu.

Artykuł 31.
Łączenie Subfunduszy

1. Subfundusze mogą być łączone ze sobą.
2. Połączenie następuje przez przeniesienie majątku Subfunduszu przejmowanego do Subfunduszu przejmującego oraz przydzielenie uczestnikom Subfunduszu przejmowanego Jednostek Uczestnictwa określonej kategorii Subfunduszu przejmującego w zamian za Jednostki Uczestnictwa określonej kategorii Subfunduszu przejmowanego.

Artykuł 32.
Likwidacja Subfunduszu

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

1) w przypadku spadku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu poniżej kwoty 500 000 złotych przez co najmniej kolejne, następujące po sobie, trzy miesiące, nie wcześniej jednak niż po upływie 12 miesięcy kalendarzowych od dnia utworzenia Subfunduszu;
2) w przypadku, gdy w dwóch kolejnych miesiącach kalendarzowych wynagrodzenie otrzymywane przez Towarzystwo za zarządzanie Subfunduszem nie pozwoli na pokrywanie kosztów działalności tego Subfunduszu
3) w przypadku zbycia przez Fundusz wszystkich lokat wchodzących w skład portfela inwestycyjnego Subfunduszu.

3. Decyzję o likwidacji Subfunduszu w przypadkach, o których mowa w ust. 2, w imieniu Funduszu podejmuje Towarzystwo w terminie 30 dni od dnia wystąpienia jednej z przesłanek likwidacji. Towarzystwo, pomimo wystąpienia przesłanki likwidacji Subfunduszu, o której mowa w ust. 2, może nie podjąć decyzji o likwidacji Subfunduszu.
4. W przypadkach, o których mowa w ust. 2, Fundusz nie może zlikwidować wszystkich Subfunduszy jednocześnie.
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. Likwidacja Subfunduszu w przypadku, gdy nie jest on likwidowany w związku z rozwiązaniem Funduszu prowadzona jest z zachowaniem następujących zasad:
   1) likwidacja Subfunduszu polega na zbyciu jego Aktywów, ściągnięciu należności Subfunduszu, zaspokojeniu wierzycieli Subfunduszu i umorzeniu Jednostek Uczestnictwa likwidowanego Subfunduszu przez wypłatę uzyskanych środków pieniężnych Uczestnikom tego Subfunduszu, proporcjonalnie do liczby posiadanych przez nich Jednostek Uczestnictwa tego Subfunduszu;
   2) zbywanie aktywów Subfunduszu powinno być dokonywane z należytym uwzględnieniem interesu Uczestników Subfunduszu i Uczestników Funduszu;
   3) o rozpoczęciu likwidacji Subfunduszu Towarzystwo niezwłocznie informuje podmioty, którym powierzyło wykonywanie swoich obowiązków, oraz podmioty, za których pośrednictwem Subfundusz zbywa i odkupuje jednostki uczestnictwa;
   4) o rozpoczęciu likwidacji Towarzystwo ogłasza w sposób, o którym mowa w art. 29 ust. 1 Statutu;
   5) w ogłoszeniu, o którym mowa w pkt 4), Towarzystwo wzywa wierzycieli, których roszczenia nie wynikają z tytułu uczestnictwa w Subfunduszu, do zgłaszania likwidatorowi roszczeń w terminie wskazanym w tym ogłoszeniu;
   6) Towarzystwo w terminie 14 dni od otwarcia likwidacji Subfunduszu, sporządza sprawozdanie finansowe na dzień rozpoczęcia likwidacji Subfunduszu;
   7) 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;

8) niezwłocznie po sporządzeniu sprawozdania, o którym mowa w pkt 7), likwidator przekazuje je do badania podmiotowi uprawnionemu do badania sprawozdań finansowych, a zbadane sprawozdanie finansowe wraz z opinią i raportem z badania przesyła do Komisji;
9) środki pieniężne, których wypłacenie nie było możliwe, likwidator przekazuje do depozytu sądowego.

8. Koszt likwidacji danego Subfunduszu jest kosztem tego Subfunduszu.
9. Należności likwidowanego Subfunduszu ustalane są zgodnie z zasadami określonymi w odpowiednich postanowieniach Statutu odnoszących się do kosztów Subfunduszu.
10. W przypadku odkupienia wszystkich Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu Fundusz jest obowiązany dokonać zmiany Statutu w przedmiocie wykreślenia Subfunduszu ze Statutu.

Rozdział X.
Zasady rozwiązania Funduszu

Artykuł 33.
Rozwiązanie i likwidacja Funduszu

1. Fundusz ulega rozwiązaniu w przypadkach określonych w Ustawie oraz w przypadku gdy:
   1) zarządzanie Funduszem nie zostało przejęte przez inne towarzystwo w terminie trzech miesięcy od dnia wydania decyzji o cofnięciu zezwolenia lub od dnia wygaśnięcia zezwolenia na wykonywanie działalności przez Towarzystwo,
   2) Depozytariusz zaprzestał wykonywania swoich obowiązków i nie zawarto z innym depozytariuszem umowy o wykonywanie funkcji Depozytariusza Funduszu,
   3) Wartość Aktywów Netto Funduszu spadła poniżej wartości 2 000 000 złotych,
   4) Towarzystwo podejmie decyzję o likwidacji ostatniego Subfunduszu wydzielonego w ramach Funduszu,
   5) Towarzystwo podejmie decyzję o rozwiązaniu Funduszu w przypadku, o którym mowa w ust. 2.
2. Towarzystwo może podjąć decyzję o rozwiązaniu Funduszu w przypadku, w którym w odniesieniu do każdego z Subfunduszy następuje jednocześnie tego rodzaju sytuacja, że w dwóch kolejnych miesiącach kalendarzowych wynagrodzenie otrzymywane przez Towarzystwo z tytułu zarządzania Subfunduszem nie pozwala na pokrywanie kosztów działalności Subfunduszu.
3. Rozwiązanie Funduszu następuje po przeprowadzeniu likwidacji. Z dniem rozpoczęcia likwidacji Fundusz zaprzestaje zbywania oraz odkupywania Jednostek Uczestnictwa.
4. Informacja o wystąpieniu przyczyn rozwiązania Funduszu będzie niezwłocznie publikowana przez Towarzystwo lub Depozytariusza na stronach internetowych Towarzystwa: www.VIGCQ-TFI.pl.
5. Likwidacja Funduszu polega na zbyciu jego Aktywów, ściągnięciu należności Funduszu, zaspokojeniu wierzycieli Funduszu i umorzeniu Jednostek Uczestnictwa przez wypłatę uzyskanych środków pieniężnych Uczestnikom Funduszu, proporcjonalnie do liczby posiadanych przez nich Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

6. Środki pieniężne, których wypłacenie nie było możliwe, likwidator przekazuje do depozytu sądowego.
7. Likwidatorem Funduszu jest Depozytariusz, chyba że Komisja wyznaczy innego likwidatora.
8. Likwidator zgłasza niezwłocznie do rejestru funduszy inwestycyjnych otwarcie likwidacji Funduszu i dane likwidatora.

Rozdział XI.
Postanowienia wspólne dotyczące celu inwestycyjnego i zasad polityki inwestycyjnej wszystkich Subfunduszy

Artykuł 34.
Postanowienia ogólne dotyczące polityki inwestycyjnej Subfunduszy

1. Cele inwestycyjne Subfunduszy określone są w Części II.
2. Postanowienia niniejszego rozdziału odnoszą się do danego Subfunduszu, o ile Część II nie stanowi inaczej.

Artykuł 35.
Przedmiot lokat Subfunduszy

1. Zapisy niniejszego artykułu mają zastosowanie do każdego Subfunduszu, o ile zapisy w Części II Statutu nie stanowią inaczej.
2. Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane wyłącznie w:
   1) papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski,
   2) papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w Państwie członkowskim, a także na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub innym Państwie członkowskim,
   3) papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego dopuszczone do obrotu na rynku zorganizowanym w państwie OECD innym niż Rzeczpospolita Polska i Państwo członkowskie takim jak:
      a) Wielka Brytania: London Stock Exchange,
      b) Stany Zjednoczone Ameryki: NYSE MKT LLC, NASDAQ (The NASDAQ Stock Market), NYSE (New York Stock Exchange), NYSE Arca, Amex (American Stock Exchange),
      c) Australia: Australian Securities Exchange,
      d) Kanada: Toronto Stock Exchange, Canadian National Stock Exchange,
      e) Japonia: Tokyo Stock Exchange, Nagoya Stock Exchange,
      f) Korea Południowa: Korea Exchange,
      g) Meksyk: Mexican Stock Exchange,
      h) Nowa Zelandia: NZX Limited,
      i) Norwegia: Oslo Stock Exchange,
      j) Szwajcaria: Berne eXchange BX, SIX Swiss Exchange,
      k) Turcja: Borsa Istanbul,
      l) Izrael: Tel Aviv Stock Exchange,

m) Republika Chile: Santiago Stock Exchange,

4) papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego będące przedmiotem oferty publicznej, jeżeli warunki emisji lub pierwszej oferty publicznej zakładają złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu, na rynku o którym mowa w pkt 2) lub 3), oraz gdy dopuszczenie do tego obrotu jest zapewnione w okresie nie dłuższym niż rok od dnia, w którym po raz pierwszy nastąpi zaoferowanie tych papierów lub instrumentów,
5) depozyty w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, o terminie zapadalności nie dłuższym niż rok płatne na żądanie lub które można wycofać przed terminem zapadalności oraz za zgodą Komisji depozyty w bankach zagranicznych pod warunkiem, że bank ten podlega nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym w zakresie co najmniej takim, jak określony w prawie wspólnotowym,
6) Instrumenty Rynku Pieniężnego inne niż określone w punktach powyższych, jeżeli instrumenty te lub ich emitent podlegają regulacjom mającym na celu ochronę inwestorów i oszczędności oraz są:
   a) emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostkę samorządu terytorialnego, właściwe centralne, regionalne lub lokalne władze publiczne Państwa członkowskiego, albo przez bank centralny Państwa członkowskiego, Europejski Bank Centralny, Unię Europejską lub Europejski Bank Inwestycyjny, państwo inne niż Państwo członkowskie, albo, w przypadku państwa federalnego, przez jednego z członków federacji, albo przez organizację międzynarodową, do której należy co najmniej jedno Państwo członkowskie lub
   b) emitowane, poręczone lub gwarantowane przez podmiot podlegający nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym, zgodnie z kryteriami określonymi prawem wspólnotowym, albo przez podmiot podlegający i stosujący się do zasad, które są co najmniej tak rygorystyczne, jak określone prawem wspólnotowym, lub
   c) emitowane przez podmiot, którego papiery wartościowe są w obrocie na rynku regulowanym, o którym mowa w pkt. 2),
7) papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, inne niż określone w punktach powyższych.

3. Fundusz może w imieniu Subfunduszy nabywać papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego z wbudowanym instrumentem pochodnym na zasadach określonych w Ustawie.
4. Fundusz może w imieniu Subfunduszy zawierać transakcje typu „repo", „reverse repo", „buy sell back" i „sell buy back", które wynikają z umów, na mocy których następuje przeniesienie własności papierów przez zbywającego na nabywcę.
5. Fundusz może lokować Aktywa Subfunduszy w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych lub specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą spełniające wymogi określone w Ustawie – pod warunkiem, że nie więcej niż 10% wartości aktywów tych funduszy inwestycyjnych otwartych, funduszy zagranicznych lub instytucji może być, zgodnie z ich statutem lub regulaminem, zainwestowana łącznie w jednostki uczestnictwa innych funduszy

inwestycyjnych otwartych oraz tytuły uczestnictwa innych funduszy zagranicznych i instytucji wspólnego inwestowania, z zastrzeżeniem ust. 6.

6. Jeżeli Część II Statut w odniesieniu do danego Subfunduszu nie stanowi inaczej, Fundusz może lokować Aktywa Subfunduszu w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych lub specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą spełniające wymogi określone w Ustawie, 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. W takim przypadku Uczestnikami Subfunduszu nie mogą być fundusze inwestycyjne otwarte lub specjalistyczne fundusze inwestycyjne otwarte, fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą zarządzane przez Towarzystwo zarządzające Funduszem lub podmiot z grupy kapitałowej Towarzystwa.
7. Fundusz na rachunek Subfunduszu może udzielać innym podmiotom pożyczek, których przedmiotem są zdematerializowane papiery wartościowe na zasadach określonych w Ustawie.
8. Fundusz utrzymuje, wyłącznie w zakresie niezbędnym do zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu, część Aktywów Subfunduszu na rachunkach bankowych.
9. Fundusz na rachunek Subfunduszu może zaciągać, wyłącznie w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, pożyczki i kredyty, o terminie spłaty do roku, w łącznej wysokości nie przekraczającej 10% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w chwili zawarcia umowy pożyczki lub kredytu.

Artykuł 36.
Warunki zawierania umów, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne

1. Zapisy niniejszego artykułu mają zastosowanie do każdego Subfunduszu, o ile zapisy w Części II Statutu nie stanowią inaczej.
2. Fundusz może w imieniu Subfunduszy zawierać umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczpospolitej Polskiej lub w Państwie członkowskim, a także na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczpospolitej Polskiej lub innym Państwie członkowskim oraz na rynku zorganizowanym w państwie należącym do OECD innym niż Rzeczpospolita Polska i Państwo członkowskie, takim jak:
   1) Wielka Brytania: London Stock Exchange,
   2) Stany Zjednoczone Ameryki: NYSE MKT LLC, NASDAQ (The NASDAQ Stock Market), NYSE (New York Stock Exchange), NYSE Arca, Amex (American Stock Exchange), Chicago Mercantile Exchange (CME) oraz CBOT (Chicago Board of Trade),
   3) Australia: Australian Securities Exchange,
   4) Kanada: Montreal Exchange,
   5) Japonia: Tokyo Stock Exchange, Osaka Securities Exchange,
   6) Korea Południowa: Korea Exchange,
   7) Meksyk: Mexican Derivatives Exchange,

8) Nowa Zelandia: NZX Limited,
9) Norwegia: Oslo Stock Exchange,
10) Szwajcaria: Berne eXchange BX,
11) Turcja: Borsa Istanbul oraz Turkish Derivatives Exchange,
12) Izrael: Tel Aviv Stock Exchange,
13) Republika Chile: Santiago Stock Exchange,

oraz umowy mające za przedmiot Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne.

3. Fundusz może zawierać w odniesieniu do portfela inwestycyjnego Subfunduszu umowy, o których mowa w ust. 2, pod warunkiem, że:
   1) zawarcie umowy jest zgodne z celem inwestycyjnym Subfunduszu,
   2) umowa ma na celu zapewnienie sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu lub ograniczenia ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą:
      a) kursów, cen lub wartości papierów wartościowych i Instrumentów Rynku Pieniężnego posiadanych przez Subfundusz albo papierów wartościowych i Instrumentów Rynku Pieniężnego, które Subfundusz zamierza nabyć w przyszłości, w tym umowa pozwala na przeniesienie ryzyka kredytowego związanego z tymi instrumentami finansowymi,
      b) kursów walut w związku z lokatami Subfunduszu,
      c) wysokość stóp procentowych w związku z lokatami w depozyty, dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego oraz aktywami utrzymywanymi na zaspokojenie bieżących zobowiązań Funduszu przypadających na Subfundusz,
   3) bazę Instrumentów Pochodnych, w tym Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych stanowią instrumenty finansowe, o których mowa w art. 35 ust. 2 pkt 1-4 i 6, stopy procentowe, kursy walut lub indeksy, oraz
   4) wykonanie nastąpi przez dostawę instrumentów finansowych, o których mowa w art. 35 ust. 2, lub przez rozliczenie pieniężne.
4. Fundusz na rachunek Subfunduszu może zawierać umowy, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, pod warunkiem, że:
   1) kontrahentem jest podmiot z siedzibą w Rzeczypospolitej Polskiej, Państwie członkowskim lub państwie należącym do OECD, podlegający nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym lub kapitałowym w tym państwie;
   2) instrumenty te podlegają w każdym dniu roboczym możliwej do zweryfikowania, rzetelnej wycenie według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej;
   3) instrumenty te mogą zostać w każdym czasie przez Subfundusz zbyte lub pozycja w nich zajęta może być w każdym czasie zamknięta przez transakcję równoważącą albo zlikwidowana.
5. Warunki zastosowania Instrumentów Pochodnych, w tym Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych, są następujące:
   1) dążenie do ograniczenia wahań Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa, a także ograniczenie ryzyka inwestycyjnego,
   2) możliwość efektywniejszej realizacji celu inwestycyjnego Subfunduszu, gdy bezpośrednie kupno lub sprzedaż aktywów może być nieefektywne, niemożliwe do realizacji w danym

czasie, bądź zbyt kosztowne, a także zapewnienie odpowiedniej płynności, bądź utrzymanie ekspozycji na dany rodzaj lokat,

3) osiąganie dodatkowych dochodów.

6. Umowy, o których mowa w ust. 2, mogą być wykorzystane z uwzględnieniem celu inwestycyjnego Subfunduszu w następujących sytuacjach i dla osiągnięcia poniższych celów:
   1) jeśli na podstawie analizy rynku lub z powodu istotnych wydarzeń gospodarczych według oceny zarządzającego Subfunduszem istnieje znaczące ryzyko spadku wartości papierów wartościowych – w celu ograniczenia tego ryzyka;
   2) jeśli na podstawie analizy rynku lub z powodu istotnych wydarzeń gospodarczych według oceny zarządzającego Subfunduszem istnieje znaczące ryzyko wzrostu wartości papierów wartościowych – w celu zabezpieczenia ceny nabycia papierów wartościowych;
   3) jeśli na podstawie analizy rynku lub z powodu istotnych wydarzeń gospodarczych według oceny zarządzającego Subfunduszem istnieje znaczące ryzyko spadku wartości inwestycji w wyniku spadku kursu waluty, w której dokonywane są inwestycje - w celu ograniczenia tego ryzyka;
   4) jeśli na podstawie analizy rynku lub z powodu istotnych wydarzeń gospodarczych według oceny zarządzającego Subfunduszem istnieje znaczące ryzyko wzrostu kursu waluty, w której dokonywane są inwestycje – w celu zabezpieczenia kursu nabycia tej waluty;
   5) jeśli koszt nabycia i utrzymywania Instrumentu Pochodnego jest niższy niż koszt nabycia i utrzymania instrumentu bazowego - w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu;
   6) w przypadku decyzji związanej ze zmianą alokacji w danym instrumencie bazowym, jeżeli z punktu widzenia wyceny Instrumentu Pochodnego lub kosztów transakcyjnych lub płynności zajęcie pozycji w Instrumencie Pochodnym jest efektywniejsze od zmiany alokacji w instrumencie bazowym – w celu zmiany alokacji w danym instrumencie bazowym;
   7) w przypadku znaczących nabyć lub znaczących umorzeń Jednostek Uczestnictwa – w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu;
   8) w celu zabezpieczenia ryzyka wzrostu lub spadku stóp procentowych;
   9) w celu przeniesienia ryzyka kredytowego.
7. Fundusz, na rachunek Subfunduszy, może zawierać umowy, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, pod warunkiem że utrzymuje część aktywów na poziomie zapewniającym realizację tych umów, przy czym aktywa te obejmują:
   1) papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego i inne prawa majątkowe - w przypadku gdy Subfundusz jest zobowiązany do fizycznej dostawy tych papierów wartościowych, Instrumentów Rynku Pieniężnego lub innych praw majątkowych;
   2) środki pieniężne, płynne papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, Państwo członkowskie lub państwo należące do OECD - w przypadku gdy uregulowanie zobowiązań z tytułu rozliczeń następuje w środkach pieniężnych.
8. Fundusz zawiera na rzecz Subfunduszy umowy, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, wyłącznie na warunkach i w

zakresie określonych w Ustawie i przepisach wykonawczych wydanych na podstawie art. 116d Ustawy. W szczególności w przypadku umów, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, Fundusz jest obowiązany ustalać wartość ryzyka kontrahenta, na zasadach określonych powołanymi wyżej przepisami wykonawczymi.

9. Rodzaje Instrumentów Pochodnych, w tym Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych, które są przedmiotem umów zawieranych przez Fundusz na rzecz Subfunduszu, oraz szczegółowe kryteria wyboru tych instrumentów określają postanowienia Części II Statut dotyczącej danego Subfunduszu.

Artykuł 37.
Limity inwestycyjne Subfunduszy

1. Zapisy niniejszego artykułu mają zastosowanie do każdego Subfunduszu, o ile zapisy w Części II Statutu nie stanowią inaczej.
2. Z zastrzeżeniem ust. 3-7, Fundusz nie może lokować więcej niż 5% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot.
3. Fundusz może lokować do 10% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego podmiotów, w których Fundusz ulokował ponad 5% wartości Aktywów Subfunduszu, jeżeli łączna wartość takich lokat nie przekroczy 40% wartości Aktywów Subfunduszu.
4. Postanowień ust. 2 i 3 nie stosuje się do depozytów i transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, zawieranych z podmiotami podlegającymi nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym.
5. 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 z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości, dla której jest sporządzane skonsolidowane sprawozdanie finansowe. W takim przypadku Fundusz nie może lokować więcej niż 10% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub instrumenty finansowe wyemitowane przez jeden podmiot należący do grupy kapitałowej. Łączna wartość lokat Subfunduszu w papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, w których Subfundusz ulokował nie więcej niż 10% wartości Aktywów Subfunduszu, wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej, oraz inne podmioty, nie może przekroczyć 40% wartości Aktywów Subfunduszu.
6. 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.
7. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, nie może lokować więcej niż do 25% wartości Aktywów Subfunduszu w:
   1) listy zastawne wyemitowane przez jeden bank hipoteczny w rozumieniu ustawy z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych lub

2) 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.

8. Suma lokat w papiery wartościowe, o których mowa w ust. 7 nie może przekraczać 80% wartości Aktywów Subfunduszu.
9. 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. Lokat w listy zastawne nie uwzględnia się przy ustalaniu limitu, o którym mowa w ust. 3.
10. Fundusz nie może lokować więcej niż 20% wartości Aktywów Subfunduszu w depozyty w tym samym banku krajowym lub tej samej instytucji kredytowej.
11. Suma lokat, o których mowa w art. 35 ust. 2 pkt 7), nie może przekroczyć 10% wartości Aktywów Subfunduszu.
12. 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.
13. Fundusz może lokować do 35% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe poręczone lub gwarantowane przez podmioty, o których mowa w ust. 12, przy czym łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez podmiot, którego papiery wartościowe są poręczane lub gwarantowane, depozytów w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, zawartych z tym podmiotem, nie może przekroczyć 35% wartości Aktywów Subfunduszu, z zastrzeżeniem ust. 14.
14. Fundusz może nie stosować ograniczeń, o których mowa w ust. 12 i 13, z tym że obowiązany jest wtedy dokonywać lokat w papiery wartościowe co najmniej sześciu różnych emisji, a wartość lokaty w papiery żadnej z tych emisji nie może przekraczać 30% wartości Aktywów Subfunduszu.
15. Emitentem, gwarantem lub poręczycielem papierów, o których mowa w ust. 14, może być wyłącznie Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski, każde Państwo członkowskie oraz państwa należące do OECD.
16. Fundusz nie może lokować więcej niż 20% wartości Aktywów Subfunduszu w jednostki uczestnictwa jednego funduszu inwestycyjnego otwartego lub specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego lub tytułów uczestnictwa funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania, o której mowa w art. 35 ust. 5, z zastrzeżeniem ust. 17 i 18.

17. Fundusz może lokować powyżej 20% wartości Aktywów Subfunduszu, nie więcej jednak niż 50% wartości Aktywów Subfunduszu, w jednostki uczestnictwa jednego funduszu inwestycyjnego otwartego lub specjalistycznego funduszu inwestycyjnego lub tytuły uczestnictwa funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania, o której mowa w art. 35 ust. 5, jeżeli Część II Statut w odniesieniu do danego Subfunduszu to przewiduje i wskazuje ten fundusz lub instytucję wspólnego inwestowania.
18. Jeżeli Część II Statut w odniesieniu do danego Subfunduszu tak stanowi, Fundusz może lokować do 100% wartości Aktywów Subfunduszu w jednostki uczestnictwa jednego funduszu inwestycyjnego otwartego lub specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego lub tytuły uczestnictwa funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania, o której mowa w art. 35 ust. 5, pod warunkiem że Część II Statut w odniesieniu do danego Subfunduszu:
    1) wskazuje ten fundusz lub instytucję wspólnego inwestowania;
    2) określa, zgodnie z art. 20 ust. 1 Ustawy, zasady polityki inwestycyjnej tego funduszu lub instytucji wspólnego inwestowania;
    3) wskazuje wysokość opłat za zarządzanie pobieranych przez podmiot zarządzający funduszem inwestycyjnym otwartym, funduszem zagranicznym lub instytucją wspólnego inwestowania, o której mowa w art. 35 ust. 5.
19. Z zastrzeżeniem ust. 17 i 18, łączna wartość lokat w tytuły uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania innych niż jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych lub tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych nie może przewyższać 30% wartości Aktywów Subfunduszu.
20. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, nie może nabywać:
    1) papierów wartościowych dających więcej niż 10% ogólnej liczby głosów w którymkolwiek organie emitenta tych papierów,
    2) więcej niż 10% wyemitowanych przez jeden podmiot akcji, z którymi nie jest związane prawo głosu,
    3) więcej niż 25% ogólnej liczby jednostek uczestnictwa jednego funduszu inwestycyjnego otwartego, funduszu zagranicznego lub tytułów uczestnictwa jednej instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą oferującej publicznie tytuły uczestnictwa i umarzającej je na żądanie uczestnika,
    4) więcej niż 10% wartości nominalnej Instrumentów Rynku Pieniężnego wyemitowanych przez jeden podmiot,
    5) więcej niż 10% wartości nominalnej papierów dłużnych wyemitowanych przez jeden podmiot.
21. Limitów, o których mowa w ust. 20 pkt 3) – 5), Fundusz może nie stosować w chwili nabycia na rachunek Subfunduszu papierów wartościowych, Instrumentów Rynku Pieniężnego lub tytułów uczestnictwa, jeżeli nie można ustalić wartości brutto papierów dłużnych lub Instrumentów Rynku Pieniężnego albo wartości netto papierów wartościowych w emisji.
22. Łączna wartość pożyczonych papierów wartościowych, o których mowa w art. 35 ust. 6, nie może przekroczyć 30% Wartości Aktywów Netto Funduszu.
23. Przy stosowaniu limitów inwestycyjnych, o których mowa w niniejszym artykule, Subfundusz uwzględnia wartość papierów wartościowych lub Instrumentów Rynku Pieniężnego

stanowiących bazę Instrumentów Pochodnych, za wyjątkiem sytuacji, kiedy instrumentem bazowym Instrumentu Pochodnego w tym Niewystandaryzowanego Instrumentu Pochodnego, są uznane indeksy.

24. Poza wskazanymi w niniejszym Statucie, zastosowanie mają pozostałe zasady i ograniczenia inwestycyjne określone w Ustawie.

Rozdział XII.
Inne postanowienia

Artykuł 38.
Zmiana Statutu

1. Zmiany Statutu dokonywane są przez Towarzystwo jako organ Funduszu.
2. Zmiany Statutu nie wymagają zgody Uczestników Funduszu.
3. Zmiany Statutu dokonywane są w trybie określonym w Ustawie i wchodzą w życie w terminach w określonych w Ustawie.
4. Zmiany Statutu będą ogłaszane poprzez dokonanie jednokrotnego ogłoszenia na stronach internetowych Towarzystwa: www.VIGCQ-TFI.pl.

Artykuł 39.
Kwestie nieuregulowane w Statucie

1. W kwestiach nieuregulowanych w Statucie stosuje się przepisy Ustawy i Kodeksu cywilnego oraz inne właściwe przepisy prawa polskiego.
2. Postanowienia niniejszego Statutu obowiązują Fundusz, Towarzystwo oraz wszystkich Uczestników Funduszu.

CZĘŚĆ II. Subfundusze

Rozdział XIII.
Subfundusz C-QUADRAT ARTS Total Return Bond

Artykuł 40.
Cel inwestycyjny Subfunduszu

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu.
2. Subfundusz dąży do realizacji celu inwestycyjnego przede wszystkim poprzez dokonywanie lokat środków głównie w tytuły uczestnictwa funduszu zagranicznego C-QUADRAT ARTS Total Return Bond.

Artykuł 41.
Przedmiot oraz zasady dywersyfikacji lokat Subfunduszu

1. Do Subfunduszu stosuje się postanowienia art. 35 - 37 Statutu.

2. Fundusz dokonując lokat Aktywów Subfunduszu będzie stosował następujące zasady dywersyfikacji lokat:
   1) tytuły uczestnictwa funduszu zagranicznego C-QUADRAT ARTS Total Return Bond – od 65% do 100% wartości Aktywów Subfunduszu;
   2) Instrumenty Dłużne emitowane, gwarantowane lub poręczane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski – od 0% do 35% wartości Aktywów Subfunduszu;
   3) depozyty w jednym banku krajowym, banku zagranicznym lub instytucji kredytowej nie mogą stanowić więcej niż 20% wartości Aktywów Subfunduszu;
   4) do 100% wartości Aktywów Subfunduszu mogą stanowić aktywa zagraniczne;
   5) do 100% wartości Aktywów Subfunduszu mogą stanowić aktywa denominowane w walutach obcych.
3. Z zastrzeżeniem ust. 2, Fundusz może inwestować Aktywa Subfunduszu w inne instrumenty finansowe dozwolone przepisami prawa i postanowieniami Statutu.

Artykuł 42.
Instrumenty Pochodne

1. Z zastrzeżeniem art. 36 Statutu, Fundusz na rzecz Subfunduszu może zawierać umowy mające za przedmiot następujące rodzaje Instrumentów Pochodnych, w tym Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych, zarówno w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego jak i w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym:
   1) kontrakty terminowe, których bazę stanowią indeks giełdowy, papiery wartościowe, stopy procentowe, kursy walut;
   2) opcje, których bazę stanowią indeks giełdowy, papiery wartościowe, stopy procentowe, kursy walut;
   3) transakcje dotyczące wymiany walut, papierów wartościowych, stóp procentowych, ryzyka kredytowego i indeksów giełdowych.
2. Fundusz przy zawieraniu na rachunek Subfunduszu umów mających za przedmiot Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, kieruje się kryteriami wymienionymi w art. 43 ust. 2 pkt 4).

Artykuł 43.
Kryteria doboru lokat Subfunduszu oraz kryteria zawierania umów mających za przedmiot Instrumenty Pochodne

1. Aktywa Subfunduszu będą inwestowane przede wszystkim w tytuły uczestnictwa funduszu zagranicznego C-QUADRAT ARTS Total Return Bond.
2. Decyzje o doborze lokat innych niż tytuły uczestnictwa funduszu zagranicznego C-QUADRAT ARTS Total Return Bond oraz decyzje o doborze Instrumentów Pochodnych mogą być podejmowane z uwzględnieniem w szczególności następujących czynników:
   1) w przypadku Instrumentów Dłużnych:
      a) rentowność do wykupu lub oprocentowanie danego instrumentu,
      b) prognozowane zmiany poziomu rynkowych stóp procentowych,
      c) prognozowane zmiany kształtu krzywej dochodowości,

d) stosunek oczekiwanej stopy zwrotu do ryzyka inwestycyjnego związanego z danym papierem wartościowym lub Instrumentem Rynku Pieniężnego,
e) wysokość premii za ryzyko inwestycyjne w porównaniu do stawek kształtujących się na rynku,
f) wpływ na średni okres do wykupu całego portfela inwestycyjnego,
g) dodatkowo – w przypadku papierów dłużnych innych niż emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski – poza kryteriami określonymi wyżej – także wiarygodność kredytowa emitenta;
h) dodatkowo w przypadku obligacji zamiennych na akcje – poza wskazanymi powyżej – także warunki zamiany obligacji na akcje;

2) w przypadku jednostek uczestnictwa i tytułów uczestnictwa funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania:
   a) możliwość efektywniejszej dywersyfikacji lokat Subfunduszu,
   b) możliwość efektywniejszej realizacji celu inwestycyjnego Subfunduszu,
   c) adekwatność polityki inwestycyjnej funduszu inwestycyjnego otwartego lub specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego, funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania do polityki inwestycyjnej Subfunduszu,
   d) kształtowanie się historycznych stóp zwrotu;
3) w przypadku depozytów:
   a) poziom oprocentowania depozytów, również w porównaniu do stawek kształtujących się na rynku,
   b) wiarygodność banku;
4) w przypadku zawierania umów mających za przedmiot Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne:
   a) zgodność ze strategią i celem inwestycyjnym Subfunduszu,
   b) adekwatność, rozumiana jako zgodność instrumentów bazowych z polityką inwestycyjną Subfunduszu,
   c) efektywność, rozumiana jako zgodność zmiany wartości Instrumentu Pochodnego z oczekiwaną zmianą wartości instrumentu bazowego,
   d) płynność, rozumiana jako istnienie wolumenu obrotu danym Instrumentem Pochodnym znacznie przewyższającego wielkość transakcji,
   e) koszt, rozumiany jako koszty ponoszone w celu nabycia Instrumentu Pochodnego, w relacji do kosztów ponoszonych w celu nabycia instrumentu bazowego,
   f) koszty transakcyjne i rozliczeniowe;
5) w przypadku pozostałych instrumentów finansowych, niewymienionych w pkt. 1) –4) powyżej:
   a) możliwość efektywniejszej dywersyfikacji lokat Subfunduszu,
   b) możliwość efektywniejszej realizacji celu inwestycyjnego Subfunduszu,
   c) stosunek oczekiwanej stopy zwrotu do ryzyka inwestycyjnego związanego z danym instrumentem finansowym.

Artykuł 44.
Zasady polityki inwestycyjnej C-QUADRAT ARTS Total Return Bond

1. Do funduszu C-QUADRAT ARTS Total Return Bond mogą być nabywane zgodnie z austriacką ustawą o funduszach inwestycyjnych (InvFG) lokaty, o których mowa w ustępach poniżej.
2. Fundusz C-QUADRAT ARTS Total Return Bond nie kieruje się żadnym poziomem referencyjnym w swojej strategii inwestycyjnej. Jego celem jest osiągnięcie bezwzględnego długoterminowego wzrostu.
3. Fundusz C-QUADRAT ARTS Total Return Bond inwestuje co najmniej 51% swoich aktywów w fundusze obligacji oraz fundusze rynku pieniężnego/fundusze rynku ekwiwalentów środków pieniężnych. Fundusz może zatem nabywać jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych, które dążą do osiągnięcia neutralnych lub przeciwstawnych wyników w porównaniu z określonym trendem rynkowym. Za aktywa funduszu nabywane są następujące instrumenty inwestycyjne, pod warunkiem zachowania zgodności z powyższym opisem:
   1) papiery wartościowe (w tym papiery wartościowe z wbudowanymi instrumentami pochodnymi) mogą stanowić do 49% aktywów funduszu. Nie wolno jednak nabywać udziałowych papierów wartościowych i papierów wartościowych z prawem do kapitału;
   2) fundusz nie może nabywać instrumentów rynku pieniężnego;
   3) nabycie papierów wartościowych, które nie zostały w pełni opłacone, oraz praw poboru z tych instrumentów lub nabycie innych instrumentów finansowych, które nie zostały w pełni opłacone, jest dozwolone maksymalnie do 10% aktywów funduszu. Papiery wartościowe mogą być nabywane, jeżeli spełniają kryteria dopuszczenia i wprowadzenia obrotu na rynku regulowanym lub giełdzie papierów wartościowych zgodnie z InvFG;
   4) papiery wartościowe, które nie spełniają kryteriów określonych w pkt 3, mogą stanowić do 10% ogółu aktywów funduszu;
   5) jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych (UCITS, UCI) mogą łącznie stanowić do 20% aktywów funduszu i mogą być nabywane w ramach dozwolonych prawem limitów, chyba że odnośne UCITS lub UCI ze swojej strony inwestują więcej niż 10% swoich aktywów w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych;
   6) jednostki uczestnictwa w UCI mogą być nabywane za łączną kwotę do 30% aktywów funduszu;
   7) instrumenty pochodne mogą stanowić do 49% aktywów funduszu (obliczanych według cen rynkowych) w ramach strategii funduszu inwestycyjnego oraz do celów zabezpieczeń;
   8) depozyty na żądanie i depozyty za wypowiedzeniem z okresem wypowiedzenia nieprzekraczającym 12 miesięcy mogą stanowić do 49% aktywów funduszu. Nie ma potrzeby utrzymywania minimalnego salda bankowego;
   9) spółka zarządzająca funduszem może zaciągać pożyczki krótkoterminowe w wysokości do 10% aktywów funduszu na rachunek funduszu inwestycyjnego;
   10) fundusz nie będzie zawierał transakcji obejmujących umowy odkupu (repurchase agreements);
   11) fundusz nie będzie zawierał transakcji obejmujących pożyczki papierów wartościowych;
4. Instrumenty inwestycyjne mogą być nabywane wyłącznie w sposób jednolity dla całego funduszu inwestycyjnego, a nie dla pojedynczej klasy jednostek uczestnictwa lub grupy klas jednostek uczestnictwa. Nie dotyczy to jednak walutowych transakcji zabezpieczających.

Transakcje te mogą być zawierane tylko w odniesieniu do jednej klasy jednostek uczestnictwa. Koszty i przychody wynikające z walutowej transakcji zabezpieczającej przypisuje się wyłącznie do odpowiedniej klasy jednostek uczestnictwa.

5. Fundusz C-QUADRAT ARTS Total Return Bond stosuje następującą metodę pomiaru ryzyka:
   1) kwota wartości zagrożonej (VaR) jest obliczana zgodnie z rozdziałem czwartym austriackiego rozporządzenia w sprawie obliczania i raportowania ryzyka związanego z instrumentami pochodnymi (Derivate-Risikoberechnungs- und Meldeverordnung);
   2) kwota przypisana do ryzyka ogólnego – obliczona jako kwota wartości zagrożonej dla inwestycji funduszu – jest ograniczona do maksymalnie 10% wartości aktywów netto funduszu (bezwzględna wartość zagrożona).
6. Szczegółowe zasady polityki inwestycyjnej funduszu określa prospekt C-QUADRAT ARTS Total Return Bond.

Artykuł 45.

Minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu

1. Pierwsza wpłata środków pieniężnych przez osobę uprawnioną do nabywania Jednostek Uczestnictwa kategorii A, B i E na nowo otwierany Subrejestr nie może być niższa niż 200 złotych, a każda następna wpłata Uczestnika nie może być niższa niż 100 złotych.
2. Pierwsza wpłata środków pieniężnych przez osobę uprawnioną do nabywania Jednostek Uczestnictwa kategorii C i D na nowo otwierany Subrejestr nie może być niższa niż 1 000 000 złotych, a każda następna wpłata Uczestnika nie może być niższa niż 50 000 złotych.
3. Wysokość minimalnej pierwszej oraz każdej następnej wpłaty w ramach IKE, IKZE oraz Produktów Specjalnych określa odrębna umowa, z tym że nie może być ona niższa niż 10 złotych.

Artykuł 46.

Maksymalne stawki opłat manipulacyjnych dla Subfunduszu

1. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za otwarcie Subrejestru Jednostek Uczestnictwa kategorii A, B, C, D i E wynosi 1000 zł.
2. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za zbywanie Jednostek Uczestnictwa:
   1) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A, B i E wynosi: 5%,
   2) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii C i D wynosi: 3%.
3. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa:
   1) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A, B i E wynosi: 5%,
   2) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii C i D wynosi: 3%.
4. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za zamianę lub konwersję Jednostek Uczestnictwa, która może być pobierana oprócz Opłaty Wyrównawczej, wynosi 3% dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A, B, C, D i E.
5. Sposób pobierania i obliczania wysokości Opłaty Wyrównawczej pobieranej w przypadku zamiany lub konwersji Jednostek Uczestnictwa kategorii A, B, C, D i E określony jest w art. 21 ust. 4 i 5 Statutu.

Artykuł 47.
Dochody Subfunduszu

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

Artykuł 48.
Koszty obciążające Subfundusz i Fundusz

1. Fundusz może pokrywać z Aktywów Subfunduszu następujące koszty związane z funkcjonowaniem Subfunduszu:
   1) wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem, w wysokości określonej w art. 49,
   2) koszty prowizji maklerskich i bankowych, w tym prowizje i opłaty za przechowywanie papierów wartościowych oraz prowadzenie rachunków bankowych (w tym przechowywaniem Aktywów Subfunduszu za granicą) oraz prowizje i opłaty związane z transakcjami kupna i sprzedaży papierów wartościowych i praw majątkowych, w takim zakresie, w jakim dotyczą proporcjonalnie składników Aktywów Subfunduszu,
   3) koszty odsetek, prowizji i opłat od zaciągniętych przez Fundusz na rzecz Subfunduszu pożyczek i kredytów bankowych,
   4) koszty i wynagrodzenie biegłych rewidentów z tytułu badania i przeglądu sprawozdań finansowych, koszty przeglądu i badania ksiąg Subfunduszu i sprawozdań finansowych, w tym koszty związane z audytem Subfunduszu, zlecanych analiz i opinii biegłego rewidenta w wysokości ustalanej na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu na dzień roboczy poprzedzający płatność,
   5) koszty opłat sądowych, taksy notarialnej, dokonywania ogłoszeń i publikacji przewidzianych przepisami prawa lub Statutu, a także koszty postępowań sądowych, zabezpieczających, egzekucyjnych lub administracyjnych, które mogą być prowadzone w celu realizacji świadczeń wynikających z wierzytelności Funduszu, w tym w szczególności opłaty i koszty sądowe, w wysokości ustalanej na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu na dzień roboczy poprzedzający płatność, chyba że koszty te związane są wyłącznie z funkcjonowaniem Subfunduszu, wówczas pokrywa je w całości Subfundusz,
   6) podatki i inne obciążenia nałożone przez właściwe organy państwowe i samorządowe, w tym opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne, w wysokości ustalanej na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu na dzień roboczy poprzedzający płatność, chyba że obciążenia te związane są wyłącznie z funkcjonowaniem Subfunduszu, wówczas pokrywa je w całości Subfundusz,
   7) wynagrodzenie likwidatora Funduszu, w wysokości ustalanej na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu na dzień roboczy poprzedzający płatność,
   8) wynagrodzenie likwidatora Subfunduszu,

9) koszty dokonywania ogłoszeń i publikacji materiałów i dokumentów związanych z działalnością Subfunduszu, w szczególności wymaganych przepisami prawa i Statutu, druku prospektu informacyjnego Funduszu i sprawozdań finansowych, przygotowania i druku materiałów informacyjnych, w wysokości ustalanej na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu na dzień roboczy poprzedzający płatność, chyba że koszty te związane są wyłącznie z funkcjonowaniem Subfunduszu, wówczas pokrywa je w całości Subfundusz,
10) koszty Agenta Transferowego, w wysokości ustalanej na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu na dzień roboczy poprzedzający płatność,
11) wynagrodzenie Depozytariusza w wysokości ustalanej na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu na dzień roboczy poprzedzający płatność, wraz z wynagrodzeniem tego podmiotu z tytułu weryfikacji wyceny Wartości Aktywów Netto Subfunduszu i Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa, a także z tytułu przechowywania Aktywów Subfunduszu, i koszty Depozytariusza Funduszu w takim zakresie, w jakim dotyczą składników Aktywów Subfunduszu,
12) koszty prowadzenia ksiąg rachunkowych Funduszu w odniesieniu do Subfunduszu, koszty związane z oprogramowaniem wykorzystywanym przez Subfundusz, w tym koszty oprogramowania służącego do wyceny Aktywów Subfunduszu, prowadzenia ksiąg rachunkowych Funduszu i Subfunduszu, uwzględniając opłaty licencyjne z tytułu użytkowania oprogramowania związanego z prowadzeniem tychże ksiąg rachunkowych oraz koszty utrzymania lub dostosowania systemów informatycznych do celów wyceny aktywów, koszty przygotowania oraz akceptacji modeli wyceny Aktywów Subfunduszu, koszty wynagrodzenia za wycenę Aktywów Subfunduszu oraz ustalanie Wartości Aktywów Netto i Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu,
13) koszty podmiotów zewnętrznych, innych niż Towarzystwo, świadczących na rzecz Subfunduszu następujące usługi, które nie będą związane z działalnością inwestycyjną i doradczą w zakresie zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu: obsługę prawną, usługi doradztwa podatkowego,
14) koszty tłumaczeń, w tym tłumaczeń przysięgłych dokumentów, o których mowa w pkt 9),
15) koszty likwidacji Funduszu, w wysokości ustalanej na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu na Dzień Wyceny poprzedzający płatność,
16) koszty likwidacji Subfunduszu,

2. Koszty, o których mowa w ust. 1 pkt 2), 3), 5) i 6) stanowią koszty nielimitowane Subfunduszu i będą pokrywane zgodnie z umowami, na podstawie których Fundusz zobowiązany jest do ich ponoszenia lub zgodnie z przepisami prawa oraz decyzjami wydanymi przez właściwe organy państwowe.
3. Koszty, o których mowa w ust. 1 pkt 7) i 8) stanowią koszty limitowane i nie mogą obciążać Subfunduszu w wysokości wyższej niż 50.000 złotych, każdy z nich odrębnie, za okres trwania likwidacji.

4. Koszty, o których mowa w ust. 1 pkt 4), 9) – 14) stanowią koszty limitowane i są pokrywane:
   1) do wysokości 0,30 % Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku, nie mniej jednak niż 25.000 złotych netto – w przypadku kosztu, o którym mowa w ust. 1 pkt 4);
   2) do wysokości 0,40 % Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku, przy czym w każdym miesiącu kalendarzowym działania Subfunduszu limit tego kosztu będzie nie niższy niż 1.000 złotych netto – w przypadku kosztu, o którym mowa w ust. 1 pkt 9);
   3) do wysokości 0,95 % Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku, przy czym w każdym miesiącu kalendarzowym działania Subfunduszu limit tego kosztu będzie nie niższy niż 10.000 złotych netto – w przypadku kosztu, o którym mowa w ust. 1 pkt 10);
   4) do wysokości 0,75 % Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku, przy czym w każdym miesiącu kalendarzowym działania Subfunduszu limit tego kosztu będzie nie niższy niż 10.000 złotych netto – w przypadku kosztu, o którym mowa w ust. 1 pkt 11);
   5) do wysokości 0,40 % Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku, przy czym w każdym miesiącu kalendarzowym działania Subfunduszu limit tego kosztu będzie nie niższy niż 6.000 złotych netto – w przypadku kosztu, o którym mowa w ust. 1 pkt 12);
   6) do wysokości 100.000 złotych netto w skali roku – w przypadku kosztu, o którym mowa w ust. 1 pkt 13);
   7) do wysokości 100.000 złotych netto w skali roku – w przypadku kosztu, o którym mowa w ust. 1 pkt 14).
5. Koszty, o których mowa w ust. 1 pkt 15) i 16) stanowią koszty limitowane i nie mogą obciążać Subfunduszu w wysokości wyższej niż 150.000 zł, każdy z nich odrębnie, za okres trwania likwidacji.
6. Pokrycie kosztów, o których mowa w ust. 1, następuje w terminie ich wymagalności lub w terminie określonym przepisami prawa.
7. Pozostałe koszty funkcjonowania Subfunduszu Towarzystwo pokrywa z środków własnych, w tym z wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem, o którym mowa w art. 49.
8. Towarzystwo może podjąć decyzję o pokrywaniu przez Towarzystwo wszystkich lub wybranych kosztów, o których mowa w ust. 1, z własnych środków.
9. Koszty przekraczające limity wskazane w ust. 3 – 5 pokrywane są przez Towarzystwo w terminach ich wymagalności.
10. Subfundusz ponosi koszty, o których mowa w ust. 1:
    1) w całości, jeżeli wynikają one ze zobowiązań związanych z funkcjonowaniem Subfunduszu,
    2) proporcjonalnie do udziału Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w Wartości Aktywów Netto Funduszu, jeżeli wynikają one ze zobowiązań, które dotyczą całego Funduszu,
    3) proporcjonalnie do udziału wartości transakcji dokonanej na rzecz Subfunduszu w wartości transakcji ogółem, jeżeli wynikają one z transakcji dokonanej na rzecz kilku Subfunduszy.
11. Koszty, które dotyczą całego Funduszu oraz koszty, których nie da się przypisać do działalności poszczególnych Subfunduszy pokrywane są przez Subfundusz w proporcji odpowiadającej udziałowi Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w Wartości Aktywów Netto Funduszu.

Artykuł 49.

Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem

1. Towarzystwo za zarządzanie Subfunduszem pobiera Wynagrodzenie w stałej wysokości nie wyższej niż:
   a) 1,75% dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A,
   b) 1,5% dla Jednostek Uczestnictwa kategorii B,
   c) 1,00% dla Jednostek Uczestnictwa kategorii C,
   d) 1,25% dla Jednostek Uczestnictwa kategorii D,
   e) 1,25% dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E

   w skali roku, liczonego jako 365 dni lub 366 dni w przypadku, gdy rok kalendarzowy liczy 366 dni, od średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym roku.
2. Wynagrodzenie Towarzystwa jest naliczane w każdym Dniu Wyceny i za każdy dzień w roku od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu z poprzedniego Dnia Wyceny.
3. 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 Subfunduszu, rezerwę w kwocie równej wysokości naliczonego w tym dniu wynagrodzenia Towarzystwa.
4. Wynagrodzenie Towarzystwa wypłacane jest ze środków Subfunduszu do piętnastego dnia miesiąca następującego po miesiącu, za który było naliczane wynagrodzenie.
5. Aktualna stawka wynagrodzenia za zarządzanie dla Subfunduszu ustalana jest w drodze uchwały decyzją Zarządu Towarzystwa.

Artykuł 50.

Wysokość opłat za zarządzanie C-QUADRAT ARTS Total Return Bond

1. Za swoją działalność z zakresu zarządzania spółka zarządzająca C-QUADRAT ARTS Total Return Bond otrzymuje roczne wynagrodzenie w wysokości do 1,10% rocznie aktywów funduszu, obliczane proporcjonalnie na podstawie wartości na koniec każdego miesiąca. Wynagrodzenie to jest uwzględniane w kalkulacji wartości jednostek uczestnictwa dokonywanej na zasadzie memoriałowej w każdym dniu roboczym.
2. Ponadto spółka zarządzająca C-QUADRAT ARTS Total Return Bond otrzymuje miesięczną zmienną opłatę za zarządzanie (opłata za wyniki) w wysokości 10% wyników netto funduszu (wzrost wartości jednostek uczestnictwa) w stosunku do poziomu „high watermark". Poziom ten odpowiada wartości jednostki uczestnictwa na koniec poprzedniego miesiąca, w którym uiszczana była ostatnia opłata za wyniki, jest obliczany w sposób ciągły na podstawie średniej wartości funduszu oraz wpłynie na obliczoną wartość aktywów netto w zakresie przychodów. Obliczenie opiera się na liczbie jednostek uczestnictwa w obiegu na koniec danego miesiąca.

Rozdział XIV.
Subfundusz C-QUADRAT ARTS Total Return Balanced

Artykuł 51.
Cel inwestycyjny Subfunduszu

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu.
2. Subfundusz dąży do realizacji celu inwestycyjnego przede wszystkim poprzez dokonywanie lokat środków głównie w tytuły uczestnictwa funduszu zagranicznego C-QUADRAT ARTS Total Return Balanced.

Artykuł 52.
Przedmiot oraz zasady dywersyfikacji lokat Subfunduszu

1. Do Subfunduszu stosuje się postanowienia art. 35 - 37 Statutu.
2. Fundusz dokonując lokat Aktywów Subfunduszu będzie stosował następujące zasady dywersyfikacji lokat:
   1) tytuły uczestnictwa funduszu zagranicznego C-QUADRAT ARTS Total Return Balanced – od 65% do 100% wartości Aktywów Subfunduszu;
   2) Instrumenty Udziałowe lub Instrumenty Dłużne – od 0% do 35% wartości Aktywów Subfunduszu;
   3) depozyty w jednym banku krajowym, banku zagranicznym lub instytucji kredytowej nie mogą stanowić więcej niż 20% wartości Aktywów Subfunduszu;
   4) do 100% wartości Aktywów Subfunduszu mogą stanowić aktywa zagraniczne;
   5) do 100% wartości Aktywów Subfunduszu mogą stanowić aktywa denominowane w walutach obcych.
3. Z zastrzeżeniem ust. 2, Fundusz może inwestować Aktywa Subfunduszu w inne instrumenty finansowe dozwolone przepisami prawa i postanowieniami Statutu.

Artykuł 53.
Instrumenty Pochodne

1. Z zastrzeżeniem art. 36 Statutu, Fundusz na rzecz Subfunduszu może zawierać umowy mające za przedmiot następujące rodzaje Instrumentów Pochodnych, w tym Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych, zarówno w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego jak i w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym:
   1) kontrakty terminowe, których bazę stanowią indeks giełdowy, papiery wartościowe, stopy procentowe, kursy walut;
   2) opcje, których bazę stanowią indeks giełdowy, papiery wartościowe, stopy procentowe, kursy walut;
   3) transakcje dotyczące wymiany walut, papierów wartościowych, stóp procentowych, ryzyka kredytowego i indeksów giełdowych.

2. Fundusz przy zawieraniu na rachunek Subfunduszu umów mających za przedmiot Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, kieruje się kryteriami wymienionymi w art. 54 ust. 2 pkt 4).

Artykuł 54.
Kryteria doboru lokat Subfunduszu oraz kryteria zawierania umów mających za przedmiot Instrumenty Pochodne

1. Aktywa Subfunduszu będą inwestowane przede wszystkim w tytuły uczestnictwa funduszu zagranicznego C-QUADRAT ARTS Total Return Balanced.
2. Decyzje o doborze lokat innych niż tytuły uczestnictwa funduszu zagranicznego C-QUADRAT ARTS Total Return Balanced oraz decyzje o doborze Instrumentów Pochodnych mogą być podejmowane z uwzględnieniem w szczególności następujących czynników:
   1) w przypadku Instrumentów Dłużnych:
      a) rentowność do wykupu lub oprocentowanie danego instrumentu,
      b) prognozowane zmiany poziomu rynkowych stóp procentowych,
      c) prognozowane zmiany kształtu krzywej dochodowości,
      d) stosunek oczekiwanej stopy zwrotu do ryzyka inwestycyjnego związanego z danym papierem wartościowym lub Instrumentem Rynku Pieniężnego,
      e) wysokość premii za ryzyko inwestycyjne w porównaniu do stawek kształtujących się na rynku,
      f) wpływ na średni okres do wykupu całego portfela inwestycyjnego,
      g) dodatkowo – w przypadku papierów dłużnych innych niż emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski – poza kryteriami określonymi wyżej – także wiarygodność kredytowa emitenta;
      h) dodatkowo w przypadku obligacji zamiennych na akcje – poza wskazanymi powyżej – także warunki zamiany obligacji na akcje;
   2) w przypadku jednostek uczestnictwa i tytułów uczestnictwa funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania:
      a) możliwość efektywniejszej dywersyfikacji lokat Subfunduszu,
      b) możliwość efektywniejszej realizacji celu inwestycyjnego Subfunduszu,
      c) adekwatność polityki inwestycyjnej funduszu inwestycyjnego otwartego lub specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego, funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania do polityki inwestycyjnej Subfunduszu,
      d) kształtowanie się historycznych stóp zwrotu;
   3) w przypadku depozytów:
      a) poziom oprocentowania depozytów, również w porównaniu do stawek kształtujących się na rynku,
      b) wiarygodność banku;
   4) w przypadku zawierania umów mających za przedmiot Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne:
      a) zgodność ze strategią i celem inwestycyjnym Subfunduszu,
      b) adekwatność, rozumiana jako zgodność instrumentów bazowych z polityką inwestycyjną Subfunduszu,

c) efektywność, rozumiana jako zgodność zmiany wartości Instrumentu Pochodnego z oczekiwaną zmianą wartości instrumentu bazowego,
d) płynność, rozumiana jako istnienie wolumenu obrotu danym Instrumentem Pochodnym znacznie przewyższającego wielkość transakcji,
e) koszt, rozumiany jako koszty ponoszone w celu nabycia Instrumentu Pochodnego, w relacji do kosztów ponoszonych w celu nabycia instrumentu bazowego,
f) koszty transakcyjne i rozliczeniowe;

5) w przypadku Instrumentów Udziałowych:
a) ryzyko działalności emitenta, zarówno na poziomie makroekonomicznym, jak i specyficznym dla danego emitenta,
b) prognozowane perspektywy wzrostu wyników finansowych emitenta,
c) prognozowany wzrost wyceny rynkowej papieru wartościowego w ujęciu nominalnym,
d) prognozowana stopa zwrotu z papieru wartościowego w ujęciu relatywnym, tj. w porównaniu z innymi podobnymi papierami lub w porównaniu do stopy zwrotu z indeksu giełdowego stanowiącego indeks służący do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa danego Subfunduszu;
e) dodatkowo, w przypadku praw poboru – poza lit. a) do lit d) – także relacja ceny prawa poboru do wartości teoretycznej prawa poboru wynikającej z aktualnej ceny akcji danej spółki;

6) w przypadku pozostałych instrumentów finansowych, niewymienionych w pkt. 1) –5) powyżej:
a) możliwość efektywniejszej dywersyfikacji lokat Subfunduszu,
b) możliwość efektywniejszej realizacji celu inwestycyjnego Subfunduszu,
c) stosunek oczekiwanej stopy zwrotu do ryzyka inwestycyjnego związanego z danym instrumentem finansowym.

Artykuł 55.
Zasady polityki inwestycyjnej C-QUADRAT ARTS Total Return Balanced

1. Do funduszu C-QUADRAT ARTS Total Return Balanced mogą być nabywane zgodnie z austriacką ustawą o funduszach inwestycyjnych (InvFG) lokaty, o których mowa w ustępach poniżej.
2. Fundusz C-QUADRAT ARTS Total Return Balanced nie kieruje się żadnym poziomem referencyjnym w swojej strategii inwestycyjnej. Jego celem jest osiągnięcie bezwzględnego długoterminowego wzrostu.
3. Fundusz C-QUADRAT ARTS Total Return Balanced inwestuje co najmniej 51% swoich aktywów w jednostki uczestnictwa innych funduszach inwestycyjnych, przy czym nabywanie jednostek uczestnictwa akcyjnych funduszy inwestycyjnych jest ograniczone do 50% aktywów funduszu. Fundusz może zatem nabywać jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych, które dążą do osiągnięcia neutralnych lub przeciwstawnych wyników w porównaniu z określonym trendem rynkowym.
4. Ogółem bezpośrednie nabywanie udziałowych papierów wartościowych i papierów wartościowych odpowiadającym instrumentom udziałowym, jak również obligacji, jest

ograniczone do 49% aktywów funduszu, przy czym cały współczynnik udziału inwestycji kapitałowych (equity-backing ratio), tj. udziałowych papierów wartościowych i papierów wartościowych odpowiadającym instrumentom udziałowym oraz akcyjnych funduszy inwestycyjnych nie przekracza 50% aktywów funduszu

5. Za aktywa funduszu nabywane są następujące instrumenty inwestycyjne, pod warunkiem zachowania zgodności z ust. 3 i 4:
   1) papiery wartościowe (w tym papiery wartościowe z wbudowanymi instrumentami pochodnymi) mogą stanowić do 49% aktywów funduszu;
   2) fundusz nie może nabywać instrumentów rynku pieniężnego;
   3) nabycie papierów wartościowych, które nie zostały w pełni opłacone, oraz praw poboru z tych instrumentów lub nabycie innych instrumentów finansowych, które nie zostały w pełni opłacone, jest dozwolone maksymalnie do 10% aktywów funduszu. Papiery wartościowe mogą być nabywane, jeżeli spełniają kryteria dopuszczenia i wprowadzenia obrotu na rynku regulowanym lub giełdzie papierów wartościowych zgodnie z InvFG;
   4) papiery wartościowe, które nie spełniają kryteriów określonych w pkt 3, mogą stanowić do 10% ogółu aktywów funduszu;
   5) jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych (UCITS, UCI) mogą łącznie stanowić do 20% aktywów funduszu i mogą być nabywane w ramach dozwolonych prawem limitów, chyba że odnośne UCITS lub UCI ze swojej strony inwestują więcej niż 10% swoich aktywów w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych;
   6) jednostki uczestnictwa w UCI mogą być nabywane za łączną kwotę do 30% aktywów funduszu;
   7) instrumenty pochodne mogą stanowić do 49% aktywów funduszu (obliczanych według cen rynkowych) w ramach strategii funduszu inwestycyjnego oraz do celów zabezpieczeń;
   8) depozyty na żądanie i depozyty za wypowiedzeniem z okresem wypowiedzenia nieprzekraczającym 12 miesięcy mogą stanowić do 49% aktywów funduszu. Nie ma potrzeby utrzymywania minimalnego salda bankowego;
   9) spółka zarządzająca funduszem może zaciągać pożyczki krótkoterminowe w wysokości do 10% aktywów funduszu na rachunek funduszu inwestycyjnego;
   10) fundusz nie będzie zawierał transakcji obejmujących umowy odkupu (repurchase agreements);
   11) fundusz nie będzie zawierał transakcji obejmujących pożyczki papierów wartościowych;
6. Instrumenty inwestycyjne mogą być nabywane wyłącznie w sposób jednolity dla całego funduszu inwestycyjnego, a nie dla pojedynczej klasy jednostek uczestnictwa lub grupy klas jednostek uczestnictwa. Nie dotyczy to jednak walutowych transakcji zabezpieczających. Transakcje te mogą być zawierane tylko w odniesieniu do jednej klasy jednostek uczestnictwa. Koszty i przychody wynikające z walutowej transakcji zabezpieczającej przypisuje się wyłącznie do odpowiedniej klasy jednostek uczestnictwa.
7. Fundusz C-QUADRAT ARTS Total Return Balanced stosuje następującą metodę pomiaru ryzyka:
   1) kwota wartości zagrożonej (VaR) jest obliczana zgodnie z rozdziałem czwartym austriackiego rozporządzenia w sprawie obliczania i raportowania ryzyka związanego z instrumentami pochodnymi (Derivate-Risikoberechnungs- und Meldeverordnung);

2) kwota przypisana do ryzyka ogólnego – obliczona jako kwota wartości zagrożonej dla inwestycji funduszu – jest ograniczona do maksymalnie 14% wartości aktywów netto funduszu (bezwzględna wartość zagrożona).

8. Szczegółowe zasady polityki inwestycyjnej funduszu określa prospekt C-QUADRAT ARTS Total Return Balanced.

Artykuł 56.

Minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu

1. Pierwsza wpłata środków pieniężnych przez osobę uprawnioną do nabywania Jednostek Uczestnictwa kategorii A, B i E na nowo otwierany Subrejestr nie może być niższa niż 200 złotych, a każda następna wpłata Uczestnika nie może być niższa niż 100 złotych.
2. Pierwsza wpłata środków pieniężnych przez osobę uprawnioną do nabywania Jednostek Uczestnictwa kategorii C i D na nowo otwierany Subrejestr nie może być niższa niż 1 000 000 złotych, a każda następna wpłata Uczestnika nie może być niższa niż 50 000 złotych.
3. Wysokość minimalnej pierwszej oraz każdej następnej wpłaty w ramach IKE, IKZE oraz Produktów Specjalnych określa odrębna umowa, z tym że nie może być ona niższa niż 10 złotych.

Artykuł 57.

Maksymalne stawki opłat manipulacyjnych dla Subfunduszu

1. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za otwarcie Subrejestru Jednostek Uczestnictwa kategorii A, B, C, D i E wynosi 1000 zł.
2. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za zbywanie Jednostek Uczestnictwa:
   1) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A, B i E wynosi: 5%,
   2) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii C i D wynosi: 3%.
3. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa:
   1) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A, B i E wynosi: 5%,
   2) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii C i D wynosi: 3%.
4. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za zamianę lub konwersję Jednostek Uczestnictwa, która może być pobierana oprócz Opłaty Wyrównawczej, wynosi 3% dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A, B, C, D i E.
5. Sposób pobierania i obliczania wysokości Opłaty Wyrównawczej pobieranej w przypadku zamiany lub konwersji Jednostek Uczestnictwa kategorii A, B, C, D i E określony jest w art. 21 ust. 4 i 5 Statutu.

Artykuł 58.

Dochody Subfunduszu

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

Artykuł 59.

Koszty obciążające Subfundusz i Fundusz

1. Fundusz może pokrywać z Aktywów Subfunduszu następujące koszty związane z funkcjonowaniem Subfunduszu:
   1) wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem, w wysokości określonej w art. 60,
   2) koszty prowizji maklerskich i bankowych, w tym prowizje i opłaty za przechowywanie papierów wartościowych oraz prowadzenie rachunków bankowych (w tym przechowywaniem Aktywów Subfunduszu za granicą) oraz prowizje i opłaty związane z transakcjami kupna i sprzedaży papierów wartościowych i praw majątkowych, w takim zakresie, w jakim dotyczą proporcjonalnie składników Aktywów Subfunduszu,
   3) koszty odsetek, prowizji i opłat od zaciągniętych przez Fundusz na rzecz Subfunduszu pożyczek i kredytów bankowych,
   4) koszty i wynagrodzenie biegłych rewidentów z tytułu badania i przeglądu sprawozdań finansowych, koszty przeglądu i badania ksiąg Subfunduszu i sprawozdań finansowych, w tym koszty związane z audytem Subfunduszu, zlecanych analiz i opinii biegłego rewidenta w wysokości ustalanej na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu na dzień roboczy poprzedzający płatność,
   5) koszty opłat sądowych, taksy notarialnej, dokonywania ogłoszeń i publikacji przewidzianych przepisami prawa lub Statutu, a także koszty postępowań sądowych, zabezpieczających, egzekucyjnych lub administracyjnych, które mogą być prowadzone w celu realizacji świadczeń wynikających z wierzytelności Funduszu, w tym w szczególności opłaty i koszty sądowe, w wysokości ustalanej na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu na dzień roboczy poprzedzający płatność, chyba że koszty te związane są wyłącznie z funkcjonowaniem Subfunduszu, wówczas pokrywa je w całości Subfundusz,
   6) podatki i inne obciążenia nałożone przez właściwe organy państwowe i samorządowe, w tym opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne, w wysokości ustalanej na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu na dzień roboczy poprzedzający płatność, chyba że obciążenia te związane są wyłącznie z funkcjonowaniem Subfunduszu, wówczas pokrywa je w całości Subfundusz,
   7) wynagrodzenie likwidatora Funduszu, w wysokości ustalanej na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu na dzień roboczy poprzedzający płatność,
   8) wynagrodzenie likwidatora Subfunduszu,
   9) koszty dokonywania ogłoszeń i publikacji materiałów i dokumentów związanych z działalnością Subfunduszu, w szczególności wymaganych przepisami prawa i Statutu, druku prospektu informacyjnego Funduszu i sprawozdań finansowych, przygotowania i druku materiałów informacyjnych, w wysokości ustalanej na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu na dzień roboczy poprzedzający płatność, chyba że koszty te związane są wyłącznie z funkcjonowaniem Subfunduszu, wówczas pokrywa je w całości Subfundusz,

10) koszty Agenta Transferowego, w wysokości ustalanej na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu na dzień roboczy poprzedzający płatność,
11) wynagrodzenie Depozytariusza w wysokości ustalanej na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu na dzień roboczy poprzedzający płatność, wraz z wynagrodzeniem tego podmiotu z tytułu weryfikacji wyceny Wartości Aktywów Netto Subfunduszu i Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa, a także z tytułu przechowywania Aktywów Subfunduszu, i koszty Depozytariusza Funduszu w takim zakresie, w jakim dotyczą składników Aktywów Subfunduszu,
12) koszty prowadzenia ksiąg rachunkowych Funduszu w odniesieniu do Subfunduszu, koszty związane z oprogramowaniem wykorzystywanym przez Subfundusz, w tym koszty oprogramowania służącego do wyceny Aktywów Subfunduszu, prowadzenia ksiąg rachunkowych Funduszu i Subfunduszu, uwzględniając opłaty licencyjne z tytułu użytkowania oprogramowania związanego z prowadzeniem tychże ksiąg rachunkowych oraz koszty utrzymania lub dostosowania systemów informatycznych do celów wyceny aktywów, koszty przygotowania oraz akceptacji modeli wyceny Aktywów Subfunduszu, koszty wynagrodzenia za wycenę Aktywów Subfunduszu oraz ustalanie Wartości Aktywów Netto i Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu,
13) koszty podmiotów zewnętrznych, innych niż Towarzystwo, świadczących na rzecz Subfunduszu następujące usługi, które nie będą związane z działalnością inwestycyjną i doradczą w zakresie zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu: obsługę prawną, usługi doradztwa podatkowego,
14) koszty tłumaczeń, w tym tłumaczeń przysięgłych dokumentów, o których mowa w pkt 9),
15) koszty likwidacji Funduszu, w wysokości ustalanej na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu na Dzień Wyceny poprzedzający płatność,
16) koszty likwidacji Subfunduszu,

2. Koszty, o których mowa w ust. 1 pkt 2), 3), 5) i 6) stanowią koszty nielimitowane Subfunduszu i będą pokrywane zgodnie z umowami, na podstawie których Fundusz zobowiązany jest do ich ponoszenia lub zgodnie z przepisami prawa oraz decyzjami wydanymi przez właściwe organy państwowe.
3. Koszty, o których mowa w ust. 1 pkt 7) i 8) stanowią koszty limitowane i nie mogą obciążać Subfunduszu w wysokości wyższej niż 50.000 złotych, każdy z nich odrębnie, za okres trwania likwidacji.
4. Koszty, o których mowa w ust. 1 pkt 4), 9) – 15) stanowią koszty limitowane i są pokrywane:
   1) do wysokości 0,30 % Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku, nie mniej jednak niż 25.000 złotych netto – w przypadku kosztu, o którym mowa w ust. 1 pkt 4);
   2) do wysokości 0,40 % Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku, przy czym w każdym miesiącu kalendarzowym działania Subfunduszu limit tego kosztu będzie nie niższy niż 1.000 złotych netto – w przypadku kosztu, o którym mowa w ust. 1 pkt 9);

3) do wysokości 0,95 % Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku, przy czym w każdym miesiącu kalendarzowym działania Subfunduszu limit tego kosztu będzie nie niższy niż 10.000 złotych netto – w przypadku kosztu, o którym mowa w ust. 1 pkt 10);
4) do wysokości 0,75 % Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku, przy czym w każdym miesiącu kalendarzowym działania Subfunduszu limit tego kosztu będzie nie niższy niż 10.000 złotych netto – w przypadku kosztu, o którym mowa w ust. 1 pkt 11);
5) do wysokości 0,40 % Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku, przy czym w każdym miesiącu kalendarzowym działania Subfunduszu limit tego kosztu będzie nie niższy niż 6.000 złotych netto – w przypadku kosztu, o którym mowa w ust. 1 pkt 12);
6) do wysokości 100.000 złotych netto w skali roku – w przypadku kosztu, o którym mowa w ust. 1 pkt 13);
7) do wysokości 100.000 złotych netto w skali roku – w przypadku kosztu, o którym mowa w ust. 1 pkt 14).

5. Koszty, o których mowa w ust. 1 pkt 15) i 16) stanowią koszty limitowane i nie mogą obciążać Subfunduszu w wysokości wyższej niż 150.000 zł, każdy z nich odrębnie, za okres trwania likwidacji.
6. Pokrycie kosztów, o których mowa w ust. 1, następuje w terminie ich wymagalności lub w terminie określonym przepisami prawa.
7. Pozostałe koszty funkcjonowania Subfunduszu Towarzystwo pokrywa z środków własnych, w tym z wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem, o którym mowa w art. 60.
8. Towarzystwo może podjąć decyzję o pokrywaniu przez Towarzystwo wszystkich lub wybranych kosztów, o których mowa w ust. 1, z własnych środków.
9. Koszty przekraczające limity wskazane w ust. 3 – 5 pokrywane są przez Towarzystwo w terminach ich wymagalności.
10. Subfundusz ponosi koszty, o których mowa w ust. 1:
    1) w całości, jeżeli wynikają one ze zobowiązań związanych z funkcjonowaniem Subfunduszu,
    2) proporcjonalnie do udziału Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w Wartości Aktywów Netto Funduszu, jeżeli wynikają one ze zobowiązań, które dotyczą całego Funduszu,
    3) proporcjonalnie do udziału wartości transakcji dokonanej na rzecz Subfunduszu w wartości transakcji ogółem, jeżeli wynikają one z transakcji dokonanej na rzecz kilku Subfunduszy.
11. Koszty, które dotyczą całego Funduszu oraz koszty, których nie da się przypisać do działalności poszczególnych Subfunduszy pokrywane są przez Subfundusz w proporcji odpowiadającej udziałowi Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w Wartości Aktywów Netto Funduszu.

Artykuł 60.
Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem

1. Towarzystwo za zarządzanie Subfunduszem pobiera Wynagrodzenie w stałej wysokości nie wyższej niż:
    1) 2,0% dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A,
    2) 1,75% dla Jednostek Uczestnictwa kategorii B,

3) 1,45% dla Jednostek Uczestnictwa kategorii C,
4) 1,70% dla Jednostek Uczestnictwa kategorii D,
5) 1,70% dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E

w skali roku, liczonego jako 365 dni lub 366 dni w przypadku, gdy rok kalendarzowy liczy 366 dni, od średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym roku.

2. Wynagrodzenia Towarzystwa jest naliczane w każdym Dniu Wyceny i za każdy dzień w roku od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu z poprzedniego Dnia Wyceny.
3. 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 Subfunduszu, rezerwę w kwocie równej wysokości naliczonego w tym dniu wynagrodzenia Towarzystwa.
4. Wynagrodzenia Towarzystwa wypłacane jest ze środków Subfunduszu do piętnastego dnia miesiąca następującego po miesiącu, za który było naliczane wynagrodzenie.
5. Aktualna stawka wynagrodzenia za zarządzanie dla Subfunduszu ustalana jest w drodze uchwały decyzją Zarządu Towarzystwa.

Artykuł 61.
Wysokość opłat za zarządzanie C-QUADRAT ARTS Total Return Balanced

1. Za swoją działalność z zakresu zarządzania spółka zarządzająca C-QUADRAT ARTS Total Return Balanced otrzymuje roczne wynagrodzenie w wysokości do 2% rocznie aktywów funduszu, obliczane proporcjonalnie na podstawie wartości na koniec każdego miesiąca. Wynagrodzenie to jest uwzględniane w kalkulacji wartości jednostek uczestnictwa dokonywanej na zasadzie memoriałowej w każdym dniu roboczym.
2. Ponadto spółka zarządzająca C-QUADRAT ARTS Total Return Balanced otrzymuje miesięczną zmienną opłatę za zarządzanie (opłata za wyniki) w wysokości 20% wyników netto funduszu (wzrost wartości jednostek uczestnictwa) w stosunku do poziomu „high watermark". Poziom ten odpowiada wartości jednostki uczestnictwa na koniec poprzedniego miesiąca, w którym uiszczana była ostatnia opłata za wyniki, jest obliczany w sposób ciągły na podstawie średniej wartości funduszu oraz wpłynie na obliczoną wartość aktywów netto w zakresie przychodów. Obliczenie opiera się na liczbie jednostek uczestnictwa w obiegu na koniec danego miesiąca.

Rozdział XV.
Subfundusz C-QUADRAT ARTS Best Momentum

Artykuł 62.
Cel inwestycyjny Subfunduszu

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu.
2. Subfundusz dąży do realizacji celu inwestycyjnego przede wszystkim poprzez dokonywanie lokat środków głównie w tytuły uczestnictwa funduszu zagranicznego C-QUADRAT ARTS Best Momentum.

Artykuł 63.
Przedmiot oraz zasady dywersyfikacji lokat Subfunduszu

1. Do Subfunduszu stosuje się postanowienia art. 35 - 37 Statutu.
2. Fundusz dokonując lokat Aktywów Subfunduszu będzie stosował następujące zasady dywersyfikacji lokat:
   1) tytuły uczestnictwa funduszu zagranicznego C-QUADRAT ARTS Best Momentum – od 65% do 100% wartości Aktywów Subfunduszu;
   2) Instrumenty Udziałowe lub Instrumenty Dłużne – od 0% do 35% wartości Aktywów Subfunduszu;
   3) depozyty w jednym banku krajowym, banku zagranicznym lub instytucji kredytowej nie mogą stanowić więcej niż 20% wartości Aktywów Subfunduszu;
   4) do 100% wartości Aktywów Subfunduszu mogą stanowić aktywa zagraniczne;
   5) do 100% wartości Aktywów Subfunduszu mogą stanowić aktywa denominowane w walutach obcych.
3. Z zastrzeżeniem ust. 2, Fundusz może inwestować Aktywa Subfunduszu w inne instrumenty finansowe dozwolone przepisami prawa i postanowieniami Statutu.

Artykuł 64.
Instrumenty Pochodne

1. Z zastrzeżeniem art. 36 Statutu, Fundusz na rzecz Subfunduszu może zawierać umowy mające za przedmiot następujące rodzaje Instrumentów Pochodnych, w tym Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych, zarówno w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego jak i w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym:
   1) kontrakty terminowe, których bazę stanowią indeks giełdowy, papiery wartościowe, stopy procentowe, kursy walut;
   2) opcje, których bazę stanowią indeks giełdowy, papiery wartościowe, stopy procentowe, kursy walut;
   3) transakcje dotyczące wymiany walut, papierów wartościowych, stóp procentowych, ryzyka kredytowego i indeksów giełdowych.
2. Fundusz przy zawieraniu na rachunek Subfunduszu umów mających za przedmiot Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, kieruje się kryteriami wymienionymi w art. 65 ust. 2 pkt 4).

Artykuł 65.
Kryteria doboru lokat Subfunduszu oraz kryteria zawierania umów mających za przedmiot Instrumenty Pochodne

1. Aktywa Subfunduszu będą inwestowane przede wszystkim w tytuły uczestnictwa funduszu zagranicznego C-QUADRAT ARTS Best Momentum.
2. Decyzje o doborze lokat innych niż tytuły uczestnictwa funduszu zagranicznego C-QUADRAT ARTS Best Momentum oraz decyzje o doborze Instrumentów Pochodnych mogą być podejmowane z uwzględnieniem w szczególności następujących czynników:
   1) w przypadku Instrumentów Dłużnych:

a) rentowność do wykupu lub oprocentowanie danego instrumentu,
b) prognozowane zmiany poziomu rynkowych stóp procentowych,
c) prognozowane zmiany kształtu krzywej dochodowości,
d) stosunek oczekiwanej stopy zwrotu do ryzyka inwestycyjnego związanego z danym papierem wartościowym lub Instrumentem Rynku Pieniężnego,
e) wysokość premii za ryzyko inwestycyjne w porównaniu do stawek kształtujących się na rynku,
f) wpływ na średni okres do wykupu całego portfela inwestycyjnego,
g) dodatkowo – w przypadku papierów dłużnych innych niż emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski – poza kryteriami określonymi wyżej – także wiarygodność kredytowa emitenta;
h) dodatkowo w przypadku obligacji zamiennych na akcje – poza wskazanymi powyżej – także warunki zamiany obligacji na akcje;

2) w przypadku jednostek uczestnictwa i tytułów uczestnictwa funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania:
   a) możliwość efektywniejszej dywersyfikacji lokat Subfunduszu,
   b) możliwość efektywniejszej realizacji celu inwestycyjnego Subfunduszu,
   c) adekwatność polityki inwestycyjnej funduszu inwestycyjnego otwartego lub specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego, funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania do polityki inwestycyjnej Subfunduszu,
   d) kształtowanie się historycznych stóp zwrotu;
3) w przypadku depozytów:
   a) poziom oprocentowania depozytów, również w porównaniu do stawek kształtujących się na rynku,
   b) wiarygodność banku;
4) w przypadku zawierania umów mających za przedmiot Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne:
   a) zgodność ze strategią i celem inwestycyjnym Subfunduszu,
   b) adekwatność, rozumiana jako zgodność instrumentów bazowych z polityką inwestycyjną Subfunduszu,
   c) efektywność, rozumiana jako zgodność zmiany wartości Instrumentu Pochodnego z oczekiwaną zmianą wartości instrumentu bazowego,
   d) płynność, rozumiana jako istnienie wolumenu obrotu danym Instrumentem Pochodnym znacznie przewyższającego wielkość transakcji,
   e) koszt, rozumiany jako koszty ponoszone w celu nabycia Instrumentu Pochodnego, w relacji do kosztów ponoszonych w celu nabycia instrumentu bazowego,
   f) koszty transakcyjne i rozliczeniowe;
5) w przypadku Instrumentów Udziałowych:
   a) ryzyko działalności emitenta, zarówno na poziomie makroekonomicznym, jak i specyficznym dla danego emitenta,
   b) prognozowane perspektywy wzrostu wyników finansowych emitenta,
   c) prognozowany wzrost wyceny rynkowej papieru wartościowego w ujęciu nominalnym,

d) prognozowana stopa zwrotu z papieru wartościowego w ujęciu relatywnym, tj. w porównaniu z innymi podobnymi papierami lub w porównaniu do stopy zwrotu z indeksu giełdowego stanowiącego indeks służący do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa danego Subfunduszu;
e) dodatkowo, w przypadku praw poboru – poza lit. a) do lit d) – także relacja ceny prawa poboru do wartości teoretycznej prawa poboru wynikającej z aktualnej ceny akcji danej spółki;

6) w przypadku pozostałych instrumentów finansowych, niewymienionych w pkt. 1) –5) powyżej:
   a) możliwość efektywniejszej dywersyfikacji lokat Subfunduszu,
   b) możliwość efektywniejszej realizacji celu inwestycyjnego Subfunduszu,
   c) stosunek oczekiwanej stopy zwrotu do ryzyka inwestycyjnego związanego z danym instrumentem finansowym.

Artykuł 66.
Zasady polityki inwestycyjnej C-QUADRAT ARTS Best Momentum

1. Do funduszu C-QUADRAT ARTS Best Momentum mogą być nabywane zgodnie z austriacką ustawą o funduszach inwestycyjnych (InvFG) lokaty, o których mowa w ustępach poniżej.
2. Fundusz C-QUADRAT ARTS Best Momentum inwestuje co najmniej 51% swoich aktywów w fundusze akcyjne. Fundusze obligacji i fundusze rynku pieniężnego/ekwiwalentów instrumentów rynku pieniężnego mogą być nabywane jako krótkoterminowe środki ochronne. Fundusz może zatem nabywać jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych, które dążą do osiągnięcia neutralnych lub przeciwstawnych wyników w porównaniu z określonym trendem rynkowym. Za aktywa funduszu nabywane są następujące instrumenty inwestycyjne, pod warunkiem zachowania zgodności z powyższym opisem:
   1) papiery wartościowe (w tym papiery wartościowe z wbudowanymi instrumentami pochodnymi) mogą stanowić do 49% aktywów funduszu;
   2) fundusz nie może nabywać instrumentów rynku pieniężnego;
   3) nabycie papierów wartościowych, które nie zostały w pełni opłacone, oraz praw poboru z tych instrumentów lub nabycie innych instrumentów finansowych, które nie zostały w pełni opłacone, jest dozwolone maksymalnie do 10% aktywów funduszu. Papiery wartościowe mogą być nabywane, jeżeli spełniają kryteria dopuszczenia i wprowadzenia obrotu na rynku regulowanym lub giełdzie papierów wartościowych zgodnie z InvFG;
   4) papiery wartościowe, które nie spełniają kryteriów określonych w pkt 3, mogą stanowić do 10% ogółu aktywów funduszu;
   5) jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych (UCITS, UCI) mogą łącznie stanowić do 20% aktywów funduszu i mogą być nabywane w ramach dozwolonych prawem limitów, chyba że odnośne UCITS lub UCI ze swojej strony inwestują więcej niż 10% swoich aktywów w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych;
   6) jednostki uczestnictwa w UCI mogą być nabywane za łączną kwotę do 30% aktywów funduszu;
   7) instrumenty pochodne mogą stanowić do 49% aktywów funduszu (obliczanych według cen rynkowych) w ramach strategii funduszu inwestycyjnego oraz do celów zabezpieczeń;

8) depozyty na żądanie i depozyty za wypowiedzeniem z okresem wypowiedzenia nieprzekraczającym 12 miesięcy mogą stanowić do 49% aktywów funduszu. Nie ma potrzeby utrzymywania minimalnego salda bankowego;
9) spółka zarządzająca funduszem może zaciągać pożyczki krótkoterminowe w wysokości do 10% aktywów funduszu na rachunek funduszu inwestycyjnego;
10) fundusz nie będzie zawierał transakcji obejmujących umowy odkupu (repurchase agreements);
11) fundusz nie będzie zawierał transakcji obejmujących pożyczki papierów wartościowych.

3. Instrumenty inwestycyjne mogą być nabywane wyłącznie w sposób jednolity dla całego funduszu inwestycyjnego, a nie dla pojedynczej klasy jednostek uczestnictwa lub grupy klas jednostek uczestnictwa. Nie dotyczy to jednak walutowych transakcji zabezpieczających. Transakcje te mogą być zawierane tylko w odniesieniu do jednej klasy jednostek uczestnictwa. Koszty i przychody wynikające z walutowej transakcji zabezpieczającej przypisuje się wyłącznie do odpowiedniej klasy jednostek uczestnictwa.
4. Fundusz C-QUADRAT ARTS Best Momentum stosuje następującą metodę pomiaru ryzyka:
   1) kwota wartości zagrożonej (VaR) jest obliczana zgodnie z rozdziałem czwartym austriackiego rozporządzenia w sprawie obliczania i raportowania ryzyka związanego z instrumentami pochodnymi (Derivate-Risikoberechnungs- und Meldeverordnung);
   2) kwota przypisana do ryzyka ogólnego – obliczona jako kwota wartości zagrożonej dla inwestycji funduszu – jest ograniczona do maksymalnie 20% wartości aktywów netto funduszu (bezwzględna wartość zagrożona).
5. Szczegółowe zasady polityki inwestycyjnej funduszu określa prospekt C-QUADRAT ARTS Best Momentum.

Artykuł 67.

Minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu

1. Pierwsza wpłata środków pieniężnych przez osobę uprawnioną do nabywania Jednostek Uczestnictwa kategorii A, B i E na nowo otwierany Subrejestr nie może być niższa niż 200 złotych, a każda następna wpłata Uczestnika nie może być niższa niż 100 złotych.
2. Pierwsza wpłata środków pieniężnych przez osobę uprawnioną do nabywania Jednostek Uczestnictwa kategorii C i D na nowo otwierany Subrejestr nie może być niższa niż 1 000 000 złotych, a każda następna wpłata Uczestnika nie może być niższa niż 50 000 złotych.
3. Wysokość minimalnej pierwszej oraz każdej następnej wpłaty w ramach IKE, IKZE oraz Produktów Specjalnych określa odrębna umowa, z tym że nie może być ona niższa niż 10 złotych.

Artykuł 68.

Maksymalne stawki opłat manipulacyjnych dla Subfunduszu

1. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za otwarcie Subrejestru Jednostek Uczestnictwa kategorii A, B, C, D i E wynosi 1000 zł.
2. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za zbywanie Jednostek Uczestnictwa:
   1) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A, B i E wynosi: 5%,
   2) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii C i D wynosi: 3%.

3. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa:
   1) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A, B i E wynosi: 5%,
   2) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii C i D wynosi: 3%.
4. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za zamianę lub konwersję Jednostek Uczestnictwa, która może być pobierana oprócz Opłaty Wyrównawczej, wynosi 3% dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A, B, C, D i E.
5. Sposób pobierania i obliczania wysokości Opłaty Wyrównawczej pobieranej w przypadku zamiany lub konwersji Jednostek Uczestnictwa kategorii A, B, C, D i E określony jest w art. 21 ust. 4 i 5 Statutu.

Artykuł 69.
Dochody Subfunduszu

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

Artykuł 70.
Koszty obciążające Subfundusz i Fundusz

1. Fundusz może pokrywać z Aktywów Subfunduszu następujące koszty związane z funkcjonowaniem Subfunduszu:
   1) wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem, w wysokości określonej w art. 71,
   2) koszty prowizji maklerskich i bankowych, w tym prowizje i opłaty za przechowywanie papierów wartościowych oraz prowadzenie rachunków bankowych (w tym przechowywaniem Aktywów Subfunduszu za granicą) oraz prowizje i opłaty związane z transakcjami kupna i sprzedaży papierów wartościowych i praw majątkowych, w takim zakresie, w jakim dotyczą proporcjonalnie składników Aktywów Subfunduszu,
   3) koszty odsetek, prowizji i opłat od zaciągniętych przez Fundusz na rzecz Subfunduszu pożyczek i kredytów bankowych,
   4) koszty i wynagrodzenie biegłych rewidentów z tytułu badania i przeglądu sprawozdań finansowych, koszty przeglądu i badania ksiąg Subfunduszu i sprawozdań finansowych, w tym koszty związane z audytem Subfunduszu, zlecanych analiz i opinii biegłego rewidenta w wysokości ustalanej na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu na dzień roboczy poprzedzający płatność,
   5) koszty opłat sądowych, taksy notarialnej, dokonywania ogłoszeń i publikacji przewidzianych przepisami prawa lub Statutu, a także koszty postępowań sądowych, zabezpieczających, egzekucyjnych lub administracyjnych, które mogą być prowadzone w celu realizacji świadczeń wynikających z wierzytelności Funduszu, w tym w szczególności opłaty i koszty sądowe, w wysokości ustalanej na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu na dzień

roboczy poprzedzający płatność, chyba że koszty te związane są wyłącznie z funkcjonowaniem Subfunduszu, wówczas pokrywa je w całości Subfundusz,

6) podatki i inne obciążenia nałożone przez właściwe organy państwowe i samorządowe, w tym opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne, w wysokości ustalanej na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu na dzień roboczy poprzedzający płatność, chyba że obciążenia te związane są wyłącznie z funkcjonowaniem Subfunduszu, wówczas pokrywa je w całości Subfundusz,
7) wynagrodzenie likwidatora Funduszu, w wysokości ustalanej na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu na dzień roboczy poprzedzający płatność,
8) wynagrodzenie likwidatora Subfunduszu,
9) koszty dokonywania ogłoszeń i publikacji materiałów i dokumentów związanych z działalnością Subfunduszu, w szczególności wymaganych przepisami prawa i Statutu, druku prospektu informacyjnego Funduszu i sprawozdań finansowych, przygotowania i druku materiałów informacyjnych, w wysokości ustalanej na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu na dzień roboczy poprzedzający płatność, chyba że koszty te związane są wyłącznie z funkcjonowaniem Subfunduszu, wówczas pokrywa je w całości Subfundusz,
10) koszty Agenta Transferowego, w wysokości ustalanej na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu na dzień roboczy poprzedzający płatność,
11) wynagrodzenie Depozytariusza w wysokości ustalanej na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu na dzień roboczy poprzedzający płatność, wraz z wynagrodzeniem tego podmiotu z tytułu weryfikacji wyceny Wartości Aktywów Netto Subfunduszu i Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa, a także z tytułu przechowywania Aktywów Subfunduszu, i koszty Depozytariusza Funduszu w takim zakresie, w jakim dotyczą składników Aktywów Subfunduszu,
12) koszty prowadzenia ksiąg rachunkowych Funduszu w odniesieniu do Subfunduszu, koszty związane z oprogramowaniem wykorzystywanym przez Subfundusz, w tym koszty oprogramowania służącego do wyceny Aktywów Subfunduszu, prowadzenia ksiąg rachunkowych Funduszu i Subfunduszu, uwzględniając opłaty licencyjne z tytułu użytkowania oprogramowania związanego z prowadzeniem tychże ksiąg rachunkowych oraz koszty utrzymania lub dostosowania systemów informatycznych do celów wyceny aktywów, koszty przygotowania oraz akceptacji modeli wyceny Aktywów Subfunduszu, koszty wynagrodzenia za wycenę Aktywów Subfunduszu oraz ustalanie Wartości Aktywów Netto i Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu,
13) koszty podmiotów zewnętrznych, innych niż Towarzystwo, świadczących na rzecz Subfunduszu następujące usługi, które nie będą związane z działalnością inwestycyjną i doradczą w zakresie zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu: obsługę prawną, usługi doradztwa podatkowego,
14) koszty tłumaczeń, w tym tłumaczeń przysięgłych dokumentów, o których mowa w pkt 9),

15) koszty likwidacji Funduszu, w wysokości ustalanej na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu na Dzień Wyceny poprzedzający płatność,
16) koszty likwidacji Subfunduszu,

2. Koszty, o których mowa w ust. 1 pkt 2), 3), 5) i 6) stanowią koszty nielimitowane Subfunduszu i będą pokrywane zgodnie z umowami, na podstawie których Fundusz zobowiązany jest do ich ponoszenia lub zgodnie z przepisami prawa oraz decyzjami wydanymi przez właściwe organy państwowe.
3. Koszty, o których mowa w ust. 1 pkt 7) i 8) stanowią koszty limitowane i nie mogą obciążać Subfunduszu w wysokości wyższej niż 50.000 złotych, każdy z nich odrębnie, za okres trwania likwidacji.
4. Koszty, o których mowa w ust. 1 pkt 4), 9) – 15) stanowią koszty limitowane i są pokrywane:
   1) do wysokości 0,30 % Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku, nie mniej jednak niż 25.000 złotych netto – w przypadku kosztu, o którym mowa w ust. 1 pkt 4);
   2) do wysokości 0,40 % Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku, przy czym w każdym miesiącu kalendarzowym działania Subfunduszu limit tego kosztu będzie nie niższy niż 1.000 złotych netto – w przypadku kosztu, o którym mowa w ust. 1 pkt 9);
   3) do wysokości 0,95 % Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku, przy czym w każdym miesiącu kalendarzowym działania Subfunduszu limit tego kosztu będzie nie niższy niż 10.000 złotych netto – w przypadku kosztu, o którym mowa w ust. 1 pkt 10);
   4) do wysokości 0,75 % Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku, przy czym w każdym miesiącu kalendarzowym działania Subfunduszu limit tego kosztu będzie nie niższy niż 10.000 złotych netto – w przypadku kosztu, o którym mowa w ust. 1 pkt 11);
   5) do wysokości 0,40 % Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku, przy czym w każdym miesiącu kalendarzowym działania Subfunduszu limit tego kosztu będzie nie niższy niż 6.000 złotych netto – w przypadku kosztu, o którym mowa w ust. 1 pkt 12);
   6) do wysokości 100.000 złotych netto w skali roku – w przypadku kosztu, o którym mowa w ust. 1 pkt 13);
   7) do wysokości 100.000 złotych netto w skali roku – w przypadku kosztu, o którym mowa w ust. 1 pkt 14).
5. Koszty, o których mowa w ust. 1 pkt 15) i 16) stanowią koszty limitowane i nie mogą obciążać Subfunduszu w wysokości wyższej niż 150.000 zł, każdy z nich odrębnie, za okres trwania likwidacji.
6. Pokrycie kosztów, o których mowa w ust. 1, następuje w terminie ich wymagalności lub w terminie określonym przepisami prawa.
7. Pozostałe koszty funkcjonowania Subfunduszu Towarzystwo pokrywa z środków własnych, w tym z wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem, o którym mowa w art. 71.
8. Towarzystwo może podjąć decyzję o pokrywaniu przez Towarzystwo wszystkich lub wybranych kosztów, o których mowa w ust. 1, z własnych środków.
9. Koszty przekraczające limity wskazane w ust. 3 – 5 pokrywane są przez Towarzystwo w terminach ich wymagalności.
10. Subfundusz ponosi koszty, o których mowa w ust. 1:

1) w całości, jeżeli wynikają one ze zobowiązań związanych z funkcjonowaniem Subfunduszu,
2) proporcjonalnie do udziału Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w Wartości Aktywów Netto Funduszu, jeżeli wynikają one ze zobowiązań, które dotyczą całego Funduszu,
3) proporcjonalnie do udziału wartości transakcji dokonanej na rzecz Subfunduszu w wartości transakcji ogółem, jeżeli wynikają one z transakcji dokonanej na rzecz kilku Subfunduszy.

11. Koszty, które dotyczą całego Funduszu oraz koszty, których nie da się przypisać do działalności poszczególnych Subfunduszy pokrywane są przez Subfundusz w proporcji odpowiadającej udziałowi Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w Wartości Aktywów Netto Funduszu.

Artykuł 71.
Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem

1. Towarzystwo za zarządzanie Subfunduszem pobiera Wynagrodzenie w stałej wysokości nie wyższej niż:
   1) 2,5% dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A,
   2) 2,25% dla Jednostek Uczestnictwa kategorii B,
   3) 1,75% dla Jednostek Uczestnictwa kategorii C,
   4) 2,0% dla Jednostek Uczestnictwa kategorii D,
   5) 2,0% dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E

   w skali roku, liczonego jako 365 dni lub 366 dni w przypadku, gdy rok kalendarzowy liczy 366 dni, od średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym roku.
2. Wynagrodzenie Towarzystwa jest naliczane w każdym Dniu Wyceny i za każdy dzień w roku od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu z poprzedniego Dnia Wyceny.
3. 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 Subfunduszu, rezerwę w kwocie równej wysokości naliczonego w tym dniu wynagrodzenia Towarzystwa.
4. Wynagrodzenie Towarzystwa wypłacane jest ze środków Subfunduszu do piętnastego dnia miesiąca następującego po miesiącu, za który było naliczane wynagrodzenie.
5. Aktualna stawka wynagrodzenia za zarządzanie dla Subfunduszu ustalana jest w drodze uchwały decyzją Zarządu Towarzystwa.

Artykuł 72.
Wysokość opłat za zarządzanie C-QUADRAT ARTS Best Momentum

1. Za swoją działalność z zakresu zarządzania spółka zarządzająca C-QUADRAT ARTS Best Momentum otrzymuje roczne wynagrodzenie w wysokości do 2,10% rocznie aktywów funduszu, obliczane proporcjonalnie na podstawie wartości na koniec każdego miesiąca. Wynagrodzenie to jest uwzględniane w kalkulacji wartości jednostek uczestnictwa dokonywanej na zasadzie memoriałowej w każdym dniu roboczym.
2. Ponadto spółka zarządzająca C-QUADRAT ARTS Best Momentum otrzymuje miesięczną zmienną opłatę za zarządzanie (opłata za wyniki) w wysokości 20% wyników netto funduszu

(wzrost wartości jednostek uczestnictwa) w stosunku do poziomu „high watermark". Poziom ten odpowiada wartości jednostki uczestnictwa na koniec poprzedniego miesiąca, w którym uiszczana była ostatnia opłata za wyniki, jest obliczany w sposób ciągły na podstawie średniej wartości funduszu oraz wpłynie na obliczoną wartość aktywów netto w zakresie przychodów. Obliczenie opiera się na liczbie jednostek uczestnictwa w obiegu na koniec danego miesiąca.

Rozdział XVI.
Subfundusz C-QUADRAT ARTS Total Return Flexible

Artykuł 73.
Cel inwestycyjny Subfunduszu

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu.
2. Subfundusz dąży do realizacji celu inwestycyjnego przede wszystkim poprzez dokonywanie lokat środków głównie w tytuły uczestnictwa funduszu zagranicznego C-QUADRAT ARTS Total Return Flexible.

Artykuł 74.
Przedmiot oraz zasady dywersyfikacji lokat Subfunduszu

1. Do Subfunduszu stosuje się postanowienia art. 35 - 37 Statutu.
2. Fundusz dokonując lokat Aktywów Subfunduszu będzie stosował następujące zasady dywersyfikacji lokat:
   1) tytuły uczestnictwa funduszu zagranicznego C-QUADRAT ARTS Total Return Flexible – od 65% do 100% wartości Aktywów Subfunduszu;
   2) Instrumenty Udziałowe lub Instrumenty Dłużne – od 0% do 35% wartości Aktywów Subfunduszu;
   3) depozyty w jednym banku krajowym, banku zagranicznym lub instytucji kredytowej nie mogą stanowić więcej niż 20% wartości Aktywów Subfunduszu;
   4) do 100% wartości Aktywów Subfunduszu mogą stanowić aktywa zagraniczne;
   5) do 100% wartości Aktywów Subfunduszu mogą stanowić aktywa denominowane w walutach obcych.
3. Z zastrzeżeniem ust. 2, Fundusz może inwestować Aktywa Subfunduszu w inne instrumenty finansowe dozwolone przepisami prawa i postanowieniami Statutu.

Artykuł 75.
Instrumenty Pochodne

1. Z zastrzeżeniem art. 36 Statutu, Fundusz na rzecz Subfunduszu może zawierać umowy mające za przedmiot następujące rodzaje Instrumentów Pochodnych, w tym Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych, zarówno w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego jak i w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym:

1) kontrakty terminowe, których bazę stanowią indeks giełdowy, papiery wartościowe, stopy procentowe, kursy walut;
2) opcje, których bazę stanowią indeks giełdowy, papiery wartościowe, stopy procentowe, kursy walut;
3) transakcje dotyczące wymiany walut, papierów wartościowych, stóp procentowych, ryzyka kredytowego i indeksów giełdowych.

2. Fundusz przy zawieraniu na rachunek Subfunduszu umów mających za przedmiot Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, kieruje się kryteriami wymienionymi w art. 76 ust. 2 pkt 4).

Artykuł 76.
Kryteria doboru lokat Subfunduszu oraz kryteria zawierania umów mających za przedmiot Instrumenty Pochodne

1. Aktywa Subfunduszu będą inwestowane przede wszystkim w tytuły uczestnictwa funduszu zagranicznego C-QUADRAT ARTS Total Return Flexible.
2. Decyzje o doborze lokat innych niż tytuły uczestnictwa funduszu zagranicznego C-QUADRAT ARTS Total Return Flexible oraz decyzje o doborze Instrumentów Pochodnych mogą być podejmowane z uwzględnieniem w szczególności następujących czynników:
   1) w przypadku Instrumentów Dłużnych:
      a) rentowność do wykupu lub oprocentowanie danego instrumentu,
      b) prognozowane zmiany poziomu rynkowych stóp procentowych,
      c) prognozowane zmiany kształtu krzywej dochodowości,
      d) stosunek oczekiwanej stopy zwrotu do ryzyka inwestycyjnego związanego z danym papierem wartościowym lub Instrumentem Rynku Pieniężnego,
      e) wysokość premii za ryzyko inwestycyjne w porównaniu do stawek kształtujących się na rynku,
      f) wpływ na średni okres do wykupu całego portfela inwestycyjnego,
      g) dodatkowo – w przypadku papierów dłużnych innych niż emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski – poza kryteriami określonymi wyżej – także wiarygodność kredytowa emitenta;
      h) dodatkowo w przypadku obligacji zamiennych na akcje – poza wskazanymi powyżej – także warunki zamiany obligacji na akcje;
   2) w przypadku jednostek uczestnictwa i tytułów uczestnictwa funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania:
      a) możliwość efektywniejszej dywersyfikacji lokat Subfunduszu,
      b) możliwość efektywniejszej realizacji celu inwestycyjnego Subfunduszu,
      c) adekwatność polityki inwestycyjnej funduszu inwestycyjnego otwartego lub specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego, funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania do polityki inwestycyjnej Subfunduszu,
      d) kształtowanie się historycznych stóp zwrotu;
   3) w przypadku depozytów:
      a) poziom oprocentowania depozytów, również w porównaniu do stawek kształtujących się na rynku,

b) wiarygodność banku;

4) w przypadku zawierania umów mających za przedmiot Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne:
   a) zgodność ze strategią i celem inwestycyjnym Subfunduszu,
   b) adekwatność, rozumiana jako zgodność instrumentów bazowych z polityką inwestycyjną Subfunduszu,
   c) efektywność, rozumiana jako zgodność zmiany wartości Instrumentu Pochodnego z oczekiwaną zmianą wartości instrumentu bazowego,
   d) płynność, rozumiana jako istnienie wolumenu obrotu danym Instrumentem Pochodnym znacznie przewyższającego wielkość transakcji,
   e) koszt, rozumiany jako koszty ponoszone w celu nabycia Instrumentu Pochodnego, w relacji do kosztów ponoszonych w celu nabycia instrumentu bazowego,
   f) koszty transakcyjne i rozliczeniowe;
5) w przypadku Instrumentów Udziałowych:
   a) ryzyko działalności emitenta, zarówno na poziomie makroekonomicznym, jak i specyficznym dla danego emitenta,
   b) prognozowane perspektywy wzrostu wyników finansowych emitenta,
   c) prognozowany wzrost wyceny rynkowej papieru wartościowego w ujęciu nominalnym,
   d) prognozowana stopa zwrotu z papieru wartościowego w ujęciu relatywnym, tj. w porównaniu z innymi podobnymi papierami lub w porównaniu do stopy zwrotu z indeksu giełdowego stanowiącego indeks służący do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa danego Subfunduszu;
   e) dodatkowo, w przypadku praw poboru – poza lit. a) do lit d) – także relacja ceny prawa poboru do wartości teoretycznej prawa poboru wynikającej z aktualnej ceny akcji danej spółki;
6) w przypadku pozostałych instrumentów finansowych, niewymienionych w pkt. 1) –5) powyżej:
   a) możliwość efektywniejszej dywersyfikacji lokat Subfunduszu,
   b) możliwość efektywniejszej realizacji celu inwestycyjnego Subfunduszu,
   c) stosunek oczekiwanej stopy zwrotu do ryzyka inwestycyjnego związanego z danym instrumentem finansowym.

Artykuł 77.

Zasady polityki inwestycyjnej C-QUADRAT ARTS Total Return Flexible

1. Aktywa funduszu C-QUADRAT ARTS Total Return Flexible będą inwestowane bezpośrednio lub pośrednio, zgodnie z zasadą dywersyfikacji ryzyka. Spółka HANSAINVEST Hanseatische Investment-GmbH z siedzibą w Hamburgu ("Spółka"), zarządzająca funduszem, będzie nabywać wyłącznie aktywa dla funduszu UCITS, które zgodnie z oczekiwaniami mogą oferować dochód i/lub wzrost. Spółka określa, jakie aktywa mogą być nabywane dla Funduszu UCITS, w Szczegółowych Warunkach Prowadzenia Inwestycji („SWPI").

2. Zarządzając funduszem, Spółka musi przestrzegać limitów i ograniczeń określonych w niemieckim kodeksie inwestycji kapitałowych, niemieckim rozporządzeniu w sprawie instrumentów pochodnych oraz Warunkach Prowadzenia Inwestycji.
3. Jeżeli SWPI nie stanowią inaczej, na rachunek funduszu Spółka może inwestować do 10% wartości aktywów funduszu w inne instrumenty inwestycyjne zgodnie z § 198 niemieckiego kodeksu inwestycji kapitałowych.
4. Spółka może nabyć następujące aktywa na rzecz funduszu:
   1) udziałowe papiery wartościowe i papiery wartościowe będące ekwiwalentem udziałowych papierów wartościowych zgodnie z § 5 Ogólnych Warunków Prowadzeni Inwestycji („OWPI"),
   2) inne papiery wartościowe zgodnie z § 5 OWPI, które nie są udziałowymi papierami wartościowymi ani papierami wartościowymi będącymi ekwiwalentem udziałowych papierów wartościowych,
   3) instrumenty rynku pieniężnego zgodnie z § 6 OWPI,
   4) depozyty bankowe zgodnie z § 7 OWPI,
   5) jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych zgodnie z § 8 OWPI,
   6) instrumenty pochodne zgodnie z § 9 OWPI,
   7) inne instrumenty inwestycyjne zgodnie z § 10 OWPI.
5. Fundusz może składać się w całości z udziałowych papierów wartościowych i papierów wartościowych będących ekwiwalentem udziałowych papierów wartościowych zgodnie z ust. 4 pkt 1. Papiery wartościowe nabyte w ramach umów odkupu będą zaliczane na poczet limitów inwestycyjnych określonych w § 206 ust. 1 do 3 niemieckiego kodeksu inwestycji kapitałowych.
6. Fundusz może składać się w całości z innych papierów wartościowych zgodnie z ust. 4 pkt 2. Papiery wartościowe nabyte w ramach umów odkupu będą zaliczane na poczet limitów inwestycyjnych określonych w § 206 ust. 1 do 3 niemieckiego kodeksu inwestycji kapitałowych.
7. Fundusz może składać się w całości z instrumentów rynku pieniężnego zgodnie z ust. 4 pkt 3. Instrumenty rynku pieniężnego zakupione w ramach umów odkupu będą zaliczane na poczet limitów inwestycyjnych określonych w § 206 ust. 1 do 3 niemieckiego kodeksu inwestycji kapitałowych.
8. Fundusz może w całości składać się z depozytów bankowych zgodnie z ust. 4 pkt 4.
9. Fundusz może składać się w całości z jednostek uczestnictwa w krajowych lub zagranicznych funduszach inwestycyjnych zgodnie z ust. 4 pkt 5, które inwestują głównie w udziałowe papiery wartościowe i papiery wartościowe papiery wartościowe będące ekwiwalentem udziałowych papierów wartościowych zgodnie z ust. 4 pkt. 1 i 7, zgodnie z ich warunkami prowadzenia inwestycji lub statutem. Jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych nabyte w ramach umów odkupu będą zaliczane na poczet limitów inwestycyjnych określonych w §§ 207 i 210 ust. 3 niemieckiego kodeksu inwestycji kapitałowych.
10. Fundusz może składać się w całości z jednostek uczestnictwa w krajowych lub zagranicznych funduszach inwestycyjnych zgodnie z ust. 4 pkt 5, które inwestują głównie w inne papiery wartościowe zgodnie z ust. 4 pkt. 2 i 7, zgodnie z ich warunkami prowadzenia inwestycji lub statutem. Jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych nabyte w ramach umów

odkupu będą zaliczane na poczet limitów inwestycyjnych określonych w §§ 207 i 210 ust. 3 niemieckiego kodeksu inwestycji kapitałowych.

11. Fundusz może składać się w całości z jednostek uczestnictwa w krajowych lub zagranicznych funduszach inwestycyjnych zgodnie z ust. 4 pkt 5, które inwestują głównie w instrumenty rynku pieniężnego zgodnie z ust. 4 pkt. 3 i 7, zgodnie z ich warunkami prowadzenia inwestycji lub statutem. Jednostki inwestycyjne nabyte w ramach umów odsprzedaży będą zaliczane na poczet limitów inwestycyjnych określonych w §§ 207 i 210 ust. 3 niemieckiego kodeksu inwestycji kapitałowych.
12. Na rachunek funduszu Spółka udziela pożyczkobiorcy papierów wartościowych pożyczki papierów wartościowych, która może zostać uruchomiona w dowolnym momencie za opłatą zgodną z obowiązującymi stawkami rynkowymi oraz po zapewnieniu odpowiedniego zabezpieczenia zgodnie z §200 ust. 2 niemieckiego kodeksu inwestycji kapitałowych. Łączna cena rynkowa papierów wartościowych, które mają zostać przeniesione, oraz cena rynkowa papierów wartościowych już przeniesionych w formie pożyczek papierów wartościowych na rachunek funduszu na rzecz danego pożyczkobiorcy papierów wartościowych – w tym jego podmiotów powiązanych w rozumieniu § 290 niemieckiego kodeksu handlowego (Handelsgesetzbuch, HGB) - nie może przekroczyć 10% wartości aktywów funduszu.
13. O ile SWPI nie stanowi inaczej, Spółka może również zawierać transakcje pożyczki papierów wartościowych w odniesieniu do instrumentów rynku pieniężnego i jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych, pod warunkiem, że fundusz może nabyć te aktywa.
14. Na podstawie standardowych umów ogólnych Spółka może zawierać umowy z przyrzeczeniem odkupu papierów wartościowych w rozumieniu § 340b ust. 2 niemieckiego kodeksu handlowego z instytucjami kredytowymi lub instytucjami świadczącymi usługi finansowe na rachunek funduszu i za opłatą, które mogą być w każdej chwili rozwiązane. Te umowy z przyrzeczeniem odkupu muszą obejmować papiery wartościowe, które mogą być nabywane dla funduszu zgodnie z Warunkami inwestycji. Okres obowiązywania umów z przyrzeczeniem odkupu wynosi maksymalnie 12 miesięcy.
15. Jeżeli SWPI nie stanowi inaczej, Spółka może również zawierać umowy z przyrzeczeniem odkupu w odniesieniu do instrumentów rynku pieniężnego i jednostek uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych – pod warunkiem, że fundusz może nabyć te aktywa.
16. Spółka może zaciągać krótkoterminowe pożyczki w wysokości do 10% wartości aktywów funduszu na wspólny rachunek inwestorów, pod warunkiem, że warunki pożyczki są zgodne z obowiązującymi warunkami rynkowymi, a depozytariusz wyrazi zgodę na takie rozwiązanie.
17. Szczegółowe zasady polityki inwestycyjnej funduszu określa prospekt C-QUADRAT ARTS Total Return Flexible.

Artykuł 78.

Minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu

1. Pierwsza wpłata środków pieniężnych przez osobę uprawnioną do nabywania Jednostek Uczestnictwa kategorii A, B i E na nowo otwierany Subrejestr nie może być niższa niż 200 złotych, a każda następna wpłata Uczestnika nie może być niższa niż 100 złotych.

2. Pierwsza wpłata środków pieniężnych przez osobę uprawnioną do nabywania Jednostek Uczestnictwa kategorii C i D na nowo otwierany Subrejestr nie może być niższa niż 1 000 000 złotych, a każda następna wpłata Uczestnika nie może być niższa niż 50 000 złotych.
3. Wysokość minimalnej pierwszej oraz każdej następnej wpłaty w ramach IKE, IKZE oraz Produktów Specjalnych określa odrębna umowa, z tym że nie może być ona niższa niż 10 złotych.

Artykuł 79.
Maksymalne stawki opłat manipulacyjnych dla Subfunduszu

1. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za otwarcie Subrejestru Jednostek Uczestnictwa kategorii A, B, C, D i E wynosi 1000 zł.
2. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za zbywanie Jednostek Uczestnictwa:
   1) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A, B i E wynosi: 5%,
   2) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii C i D wynosi: 3%.
3. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa:
   1) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A, B i E wynosi: 5%,
   2) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii C i D wynosi: 3%.
4. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za zamianę lub konwersję Jednostek Uczestnictwa, która może być pobierana oprócz Opłaty Wyrównawczej, wynosi 3% dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A, B, C, D i E.
5. Sposób pobierania i obliczania wysokości Opłaty Wyrównawczej pobieranej w przypadku zamiany lub konwersji Jednostek Uczestnictwa kategorii A, B, C, D i E określony jest w art. 21 ust. 4 i 5 Statutu.

Artykuł 80.
Dochody Subfunduszu

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

Artykuł 81.
Koszty obciążające Subfundusz i Fundusz

1. Fundusz może pokrywać z Aktywów Subfunduszu następujące koszty związane z funkcjonowaniem Subfunduszu:
   1) wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem, w wysokości określonej w art. 82,
   2) koszty prowizji maklerskich i bankowych, w tym prowizje i opłaty za przechowywanie papierów wartościowych oraz prowadzenie rachunków bankowych (w tym przechowywaniem Aktywów Subfunduszu za granicą) oraz prowizje i opłaty związane z transakcjami kupna i sprzedaży papierów wartościowych i praw majątkowych, w takim zakresie, w jakim dotyczą proporcjonalnie składników Aktywów Subfunduszu,

3) koszty odsetek, prowizji i opłat od zaciągniętych przez Fundusz na rzecz Subfunduszu pożyczek i kredytów bankowych,
4) koszty i wynagrodzenie biegłych rewidentów z tytułu badania i przeglądu sprawozdań finansowych, koszty przeglądu i badania ksiąg Subfunduszu i sprawozdań finansowych, w tym koszty związane z audytem Subfunduszu, zlecanych analiz i opinii biegłego rewidenta w wysokości ustalanej na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu na dzień roboczy poprzedzający płatność,
5) koszty opłat sądowych, taksy notarialnej, dokonywania ogłoszeń i publikacji przewidzianych przepisami prawa lub Statutu, a także koszty postępowań sądowych, zabezpieczających, egzekucyjnych lub administracyjnych, które mogą być prowadzone w celu realizacji świadczeń wynikających z wierzytelności Funduszu, w tym w szczególności opłaty i koszty sądowe, w wysokości ustalanej na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu na dzień roboczy poprzedzający płatność, chyba że koszty te związane są wyłącznie z funkcjonowaniem Subfunduszu, wówczas pokrywa je w całości Subfundusz,
6) podatki i inne obciążenia nałożone przez właściwe organy państwowe i samorządowe, w tym opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne, w wysokości ustalanej na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu na dzień roboczy poprzedzający płatność, chyba że obciążenia te związane są wyłącznie z funkcjonowaniem Subfunduszu, wówczas pokrywa je w całości Subfundusz,
7) wynagrodzenie likwidatora Funduszu, w wysokości ustalanej na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu na dzień roboczy poprzedzający płatność,
8) wynagrodzenie likwidatora Subfunduszu,
9) koszty dokonywania ogłoszeń i publikacji materiałów i dokumentów związanych z działalnością Subfunduszu, w szczególności wymaganych przepisami prawa i Statutu, druku prospektu informacyjnego Funduszu i sprawozdań finansowych, przygotowania i druku materiałów informacyjnych, w wysokości ustalanej na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu na dzień roboczy poprzedzający płatność, chyba że koszty te związane są wyłącznie z funkcjonowaniem Subfunduszu, wówczas pokrywa je w całości Subfundusz,
10) koszty Agenta Transferowego, w wysokości ustalanej na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu na dzień roboczy poprzedzający płatność,
11) wynagrodzenie Depozytariusza w wysokości ustalanej na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu na dzień roboczy poprzedzający płatność, wraz z wynagrodzeniem tego podmiotu z tytułu weryfikacji wyceny Wartości Aktywów Netto Subfunduszu i Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa, a także z tytułu przechowywania Aktywów Subfunduszu, i koszty Depozytariusza Funduszu w takim zakresie, w jakim dotyczą składników Aktywów Subfunduszu,

12) koszty prowadzenia ksiąg rachunkowych Funduszu w odniesieniu do Subfunduszu, koszty związane z oprogramowaniem wykorzystywanym przez Subfundusz, w tym koszty oprogramowania służącego do wyceny Aktywów Subfunduszu, prowadzenia ksiąg rachunkowych Funduszu i Subfunduszu, uwzględniając opłaty licencyjne z tytułu użytkowania oprogramowania związanego z prowadzeniem tychże ksiąg rachunkowych oraz koszty utrzymania lub dostosowania systemów informatycznych do celów wyceny aktywów, koszty przygotowania oraz akceptacji modeli wyceny Aktywów Subfunduszu, koszty wynagrodzenia za wycenę Aktywów Subfunduszu oraz ustalanie Wartości Aktywów Netto i Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu,
13) koszty podmiotów zewnętrznych, innych niż Towarzystwo, świadczących na rzecz Subfunduszu następujące usługi, które nie będą związane z działalnością inwestycyjną i doradczą w zakresie zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu: obsługę prawną, usługi doradztwa podatkowego,
14) koszty tłumaczeń, w tym tłumaczeń przysięgłych dokumentów, o których mowa w pkt 9),
15) koszty likwidacji Funduszu, w wysokości ustalanej na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu na Dzień Wyceny poprzedzający płatność,
16) koszty likwidacji Subfunduszu,

2. Koszty, o których mowa w ust. 1 pkt 2), 3), 5) i 6) stanowią koszty nielimitowane Subfunduszu i będą pokrywane zgodnie z umowami, na podstawie których Fundusz zobowiązany jest do ich ponoszenia lub zgodnie z przepisami prawa oraz decyzjami wydanymi przez właściwe organy państwowe.
3. Koszty, o których mowa w ust. 1 pkt 7) i 8) stanowią koszty limitowane i nie mogą obciążać Subfunduszu w wysokości wyższej niż 50.000 złotych, każdy z nich odrębnie, za okres trwania likwidacji.
4. Koszty, o których mowa w ust. 1 pkt 4), 9) – 15) stanowią koszty limitowane i są pokrywane:
   1) do wysokości 0,30 % Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku, nie mniej jednak niż 25.000 złotych netto – w przypadku kosztu, o którym mowa w ust. 1 pkt 4);
   2) do wysokości 0,40 % Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku, przy czym w każdym miesiącu kalendarzowym działania Subfunduszu limit tego kosztu będzie nie niższy niż 1.000 złotych netto – w przypadku kosztu, o którym mowa w ust. 1 pkt 9);
   3) do wysokości 0,95 % Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku, przy czym w każdym miesiącu kalendarzowym działania Subfunduszu limit tego kosztu będzie nie niższy niż 10.000 złotych netto – w przypadku kosztu, o którym mowa w ust. 1 pkt 10);
   4) do wysokości 0,75 % Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku, przy czym w każdym miesiącu kalendarzowym działania Subfunduszu limit tego kosztu będzie nie niższy niż 10.000 złotych netto – w przypadku kosztu, o którym mowa w ust. 1 pkt 11);
   5) do wysokości 0,40 % Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku, przy czym w każdym miesiącu kalendarzowym działania Subfunduszu limit tego kosztu będzie nie niższy niż 6.000 złotych netto – w przypadku kosztu, o którym mowa w ust. 1 pkt 12);
   6) do wysokości 100.000 złotych netto w skali roku – w przypadku kosztu, o którym mowa w ust. 1 pkt 13);

7) do wysokości 100.000 złotych netto w skali roku – w przypadku kosztu, o którym mowa w ust. 1 pkt 14).

5. Koszty, o których mowa w ust. 1 pkt 15) i 16) stanowią koszty limitowane i nie mogą obciążać Subfunduszu w wysokości wyższej niż 150.000 zł, każdy z nich odrębnie, za okres trwania likwidacji.
6. Pokrycie kosztów, o których mowa w ust. 1, następuje w terminie ich wymagalności lub w terminie określonym przepisami prawa.
7. Pozostałe koszty funkcjonowania Subfunduszu Towarzystwo pokrywa z środków własnych, w tym z wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem, o którym mowa w art. 82.
8. Towarzystwo może podjąć decyzję o pokrywaniu przez Towarzystwo wszystkich lub wybranych kosztów, o których mowa w ust. 1, z własnych środków.
9. Koszty przekraczające limity wskazane w ust. 3 – 5 pokrywane są przez Towarzystwo w terminach ich wymagalności.
10. Subfundusz ponosi koszty, o których mowa w ust. 1:
    1) w całości, jeżeli wynikają one ze zobowiązań związanych z funkcjonowaniem Subfunduszu,
    2) proporcjonalnie do udziału Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w Wartości Aktywów Netto Funduszu, jeżeli wynikają one ze zobowiązań, które dotyczą całego Funduszu,
    3) proporcjonalnie do udziału wartości transakcji dokonanej na rzecz Subfunduszu w wartości transakcji ogółem, jeżeli wynikają one z transakcji dokonanej na rzecz kilku Subfunduszy.
11. Koszty, które dotyczą całego Funduszu oraz koszty, których nie da się przypisać do działalności poszczególnych Subfunduszy pokrywane są przez Subfundusz w proporcji odpowiadającej udziałowi Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w Wartości Aktywów Netto Funduszu.

Artykuł 82.
Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem

1. Towarzystwo za zarządzanie Subfunduszem pobiera Wynagrodzenie w stałej wysokości nie wyższej niż:
    1) 2,5% dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A,
    2) 2,25% dla Jednostek Uczestnictwa kategorii B,
    3) 1,75% dla Jednostek Uczestnictwa kategorii C,
    4) 2,0% dla Jednostek Uczestnictwa kategorii D,
    5) 2,0% dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E

    w skali roku, liczonego jako 365 dni lub 366 dni w przypadku, gdy rok kalendarzowy liczy 366 dni, od średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym roku.
2. Wynagrodzenie Towarzystwa jest naliczane w każdym Dniu Wyceny i za każdy dzień w roku od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu z poprzedniego Dnia Wyceny.
3. 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 Subfunduszu, rezerwę w kwocie równej wysokości naliczonego w tym dniu wynagrodzenia Towarzystwa.

4. Wynagrodzenie Towarzystwa wypłacane jest ze środków Subfunduszu do piętnastego dnia miesiąca następującego po miesiącu, za który było naliczane wynagrodzenie.
5. Aktualna stawka wynagrodzenia za zarządzanie dla Subfunduszu ustalana jest w drodze uchwały decyzją Zarządu Towarzystwa.

Artykuł 83.

Wysokość opłat za zarządzanie C-QUADRAT ARTS Total Return Flexible

1. Za zarządzanie Funduszem, za każdą klasę jednostek uczestnictwa spółka HANSAINVEST Hanseatische Investment-GmbH z siedzibą w Hamburgu ("Spółka") otrzymuje opłatę za zarządzanie w wysokości do 2,00% średniej wartości aktywów netto funduszu w danym roku obrotowym, obliczaną na podstawie wartości aktywów netto ustalonej na każdy dzień obrotu giełdowego. Spółka ma prawo do potrącenia miesięcznych proporcjonalnych zaliczek. Dla każdej klasy jednostek uczestnictwa Spółka wskazuje w prospekcie emisyjnym faktycznie pobraną opłatę za zarządzanie.
2. Za zarządzanie funduszem, poza wynagrodzeniem za każdą wyemitowaną jednostkę uczestnictwa, o którym mowa w ust. 1, Spółka może otrzymać również opłatę uzależnioną od wyników w wysokości do 20% (kwota maksymalna) od kwoty, o którą rozwój wartości jednostki uczestnictwa na koniec okresu rozliczeniowego przekracza zwrot z inwestycji rynku pieniężnego stanowiący punkt odniesienia w tym okresie rozliczeniowym, nie przekraczając jednak 20% średniej wartości aktywów netto funduszu w danym roku obrotowym, obliczanej na podstawie wartości aktywów netto ustalonej na każdy dzień obrotu giełdowego. Jeżeli wartość jednostki uczestnictwa na początku okresu rozliczeniowego jest niższa od szczytowej wartości jednostki funduszu zrealizowanej na koniec pięciu poprzednich okresów rozliczeniowych (dalej: "high watermark"), zamiast wartości jednostki uczestnictwa na początek okresu rozliczeniowego do obliczenia trendu wartości jednostki uczestnictwa, o którym mowa w art. 1, zostanie zastosowany poziom high watermark. W przypadku mniej niż pięciu poprzednich okresów rozliczeniowych dla funduszu, przy obliczaniu prawa do wynagrodzenia będą brane pod uwagę wszystkie poprzednie okresy rozliczeniowe. Koszty obciążające Fundusz nie mogą być potrącane z tytułu wykonania poziomu referencyjnego przed tym porównaniem. Poziomem referencyjnym jest 3-miesięczna stopa Euribor. Okres rozliczeniowy rozpoczyna się 1 stycznia i kończy 31 grudnia danego roku kalendarzowego. Wzrost wartości jednostki uczestnictwa będzie obliczany zgodnie z metodą BVI. Dalsze informacje można uzyskać w Niemieckim Stowarzyszeniu Funduszy Inwestycyjnych (BVI Bundesverband Investment und Asset Management e.V.). Zgodnie z wynikami codziennych obliczeń, za każdą jednostkę uczestnictwa wyemitowaną w funduszu zostanie naliczona hipotetyczna opłata uzależniona od wyników, w przeciwnym razie rozpoznana już rezerwa zostanie odpowiednio rozwiązana. Wszelkie rozwiązane rezerwy zostaną przydzielone do funduszu. Opłata za wyniki może być wycofana tylko pod warunkiem, że zostaną utworzone odpowiednie rezerwy.

Rozdział XVII.
Subfundusz VIG / C-QUADRAT GreenStars

Artykuł 84.
Cel inwestycyjny Subfunduszu

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu.
2. Subfundusz dąży do realizacji celu inwestycyjnego przede wszystkim poprzez dokonywanie lokat środków głównie w tytuły uczestnictwa funduszu zagranicznego I-AM GreenStars Opportunities.

Artykuł 85.
Przedmiot oraz zasady dywersyfikacji lokat Subfunduszu

1. Do Subfunduszu stosuje się postanowienia art. 35 - 37 Statutu.
2. Fundusz dokonując lokat Aktywów Subfunduszu będzie stosował następujące zasady dywersyfikacji lokat:
   1) tytuły uczestnictwa funduszu zagranicznego I-AM GreenStars Opportunities – od 65% do 100% wartości Aktywów Subfunduszu;
   2) Instrumenty Udziałowe lub Instrumenty Dłużne – od 0% do 35% wartości Aktywów Subfunduszu;
   3) depozyty w jednym banku krajowym, banku zagranicznym lub instytucji kredytowej nie mogą stanowić więcej niż 20% wartości Aktywów Subfunduszu;
   4) do 100% wartości Aktywów Subfunduszu mogą stanowić aktywa zagraniczne;
   5) do 100% wartości Aktywów Subfunduszu mogą stanowić aktywa denominowane w walutach obcych,
   6) nie mniej niż 50% wartości Aktywów Subfunduszu jest denominowane w euro.
3. Z zastrzeżeniem ust. 2, Fundusz może inwestować Aktywa Subfunduszu w inne instrumenty finansowe dozwolone przepisami prawa i postanowieniami Statutu.

Artykuł 86.
Instrumenty Pochodne

1. Z zastrzeżeniem art. 36 Statutu, Fundusz na rzecz Subfunduszu może zawierać umowy mające za przedmiot następujące rodzaje Instrumentów Pochodnych, w tym Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych, zarówno w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego jak i w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym:
   1) kontrakty terminowe, których bazę stanowią indeks giełdowy, papiery wartościowe, stopy procentowe, kursy walut;
   2) opcje, których bazę stanowią indeks giełdowy, papiery wartościowe, stopy procentowe, kursy walut;
   3) transakcje dotyczące wymiany walut, papierów wartościowych, stóp procentowych, ryzyka kredytowego i indeksów giełdowych.

2. Fundusz przy zawieraniu na rachunek Subfunduszu umów mających za przedmiot Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, kieruje się kryteriami wymienionymi w art. 87 ust. 2 pkt 4).

Artykuł 87.
Kryteria doboru lokat Subfunduszu oraz kryteria zawierania umów mających za przedmiot Instrumenty Pochodne

1. Aktywa Subfunduszu będą inwestowane przede wszystkim w tytuły uczestnictwa funduszu zagranicznego I-AM GreenStars Opportunities.
2. Decyzje o doborze lokat innych niż tytuły uczestnictwa funduszu zagranicznego I-AM GreenStars Opportunities oraz decyzje o doborze Instrumentów Pochodnych mogą być podejmowane z uwzględnieniem w szczególności następujących czynników:
   1) w przypadku Instrumentów Dłużnych:
      a) rentowność do wykupu lub oprocentowanie danego instrumentu,
      b) prognozowane zmiany poziomu rynkowych stóp procentowych,
      c) prognozowane zmiany kształtu krzywej dochodowości,
      d) stosunek oczekiwanej stopy zwrotu do ryzyka inwestycyjnego związanego z danym papierem wartościowym lub Instrumentem Rynku Pieniężnego,
      e) wysokość premii za ryzyko inwestycyjne w porównaniu do stawek kształtujących się na rynku,
      f) wpływ na średni okres do wykupu całego portfela inwestycyjnego,
      g) dodatkowo – w przypadku papierów dłużnych innych niż emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski – poza kryteriami określonymi wyżej – także wiarygodność kredytowa emitenta;
      h) dodatkowo w przypadku obligacji zamiennych na akcje – poza wskazanymi powyżej – także warunki zamiany obligacji na akcje;
   2) w przypadku jednostek uczestnictwa i tytułów uczestnictwa funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania:
      a) możliwość efektywniejszej dywersyfikacji lokat Subfunduszu,
      b) możliwość efektywniejszej realizacji celu inwestycyjnego Subfunduszu,
      c) adekwatność polityki inwestycyjnej funduszu inwestycyjnego otwartego lub specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego, funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania do polityki inwestycyjnej Subfunduszu,
      d) kształtowanie się historycznych stóp zwrotu;
   3) w przypadku depozytów:
      a) poziom oprocentowania depozytów, również w porównaniu do stawek kształtujących się na rynku,
      b) wiarygodność banku;
   4) w przypadku zawierania umów mających za przedmiot Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne:
      a) zgodność ze strategią i celem inwestycyjnym Subfunduszu,
      b) adekwatność, rozumiana jako zgodność instrumentów bazowych z polityką inwestycyjną Subfunduszu,

c) efektywność, rozumiana jako zgodność zmiany wartości Instrumentu Pochodnego z oczekiwaną zmianą wartości instrumentu bazowego,
d) płynność, rozumiana jako istnienie wolumenu obrotu danym Instrumentem Pochodnym znacznie przewyższającego wielkość transakcji,
e) koszt, rozumiany jako koszty ponoszone w celu nabycia Instrumentu Pochodnego, w relacji do kosztów ponoszonych w celu nabycia instrumentu bazowego,
f) koszty transakcyjne i rozliczeniowe;

5) w przypadku Instrumentów Udziałowych:
a) ryzyko działalności emitenta, zarówno na poziomie makroekonomicznym, jak i specyficznym dla danego emitenta,
b) prognozowane perspektywy wzrostu wyników finansowych emitenta,
c) prognozowany wzrost wyceny rynkowej papieru wartościowego w ujęciu nominalnym,
d) prognozowana stopa zwrotu z papieru wartościowego w ujęciu relatywnym, tj. w porównaniu z innymi podobnymi papierami lub w porównaniu do stopy zwrotu z indeksu giełdowego stanowiącego indeks służący do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa danego Subfunduszu;
e) dodatkowo, w przypadku praw poboru – poza lit. a) do lit d) – także relacja ceny prawa poboru do wartości teoretycznej prawa poboru wynikającej z aktualnej ceny akcji danej spółki;

6) w przypadku pozostałych instrumentów finansowych, niewymienionych w pkt. 1) –5) powyżej:
a) możliwość efektywniejszej dywersyfikacji lokat Subfunduszu,
b) możliwość efektywniejszej realizacji celu inwestycyjnego Subfunduszu,
c) stosunek oczekiwanej stopy zwrotu do ryzyka inwestycyjnego związanego z danym instrumentem finansowym.

Artykuł 88.

Zasady polityki inwestycyjnej I-AM GreenStars Opportunities

1. Do funduszu I-AM GreenStars Opportunities mogą być wybrane zgodnie z austriacką ustawą o funduszach inwestycyjnych (InvFG) aktywa wymienione w ustępach poniżej.
2. Fundusz inwestuje co najmniej 51 % swoich aktywów w udziałowe papiery wartościowe i papiery wartościowe będące ekwiwalentem udziałowych papierów wartościowych. Ponadto fundusz inwestuje co najmniej 51 % aktywów funduszu w papiery wartościowe, których emitenci zostali sklasyfikowani jako działający zgodnie z zasadami zrównoważonego rozwoju na podstawie kryteriów środowiskowych, społecznych i kryteriów ładu korporacyjnego (ESG), w formie bezpośrednio nabytych pojedynczych papierów wartościowych (tj. nie pośrednio poprzez fundusze inwestycyjne lub instrumenty pochodne). Te papiery wartościowe muszą spełniać pewne minimalne standardy w zakresie ochrony środowiska, kryteriów społecznych i dobrego ładu korporacyjnego.
3. Do aktywów funduszu nabywane są następujące lokaty, przy zachowaniu zgodności z przedstawionym powyżej celem inwestycyjnym:

1) papiery wartościowe (w tym papiery wartościowe z wbudowanymi instrumentami pochodnymi) zgodnie z przepisami prawa,
2) instrumenty rynku pieniężnego mogą stanowić do 49% aktywów funduszu,
3) nabycie papierów wartościowych, które nie zostały w pełni opłacone, oraz praw poboru z tych instrumentów lub nabycie innych instrumentów finansowych, które nie zostały w pełni opłacone, jest dozwolone,
4) papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego mogą być nabywane, jeżeli spełniają kryteria dopuszczenia i wprowadzenia do obrotu na rynku regulowanym lub giełdzie papierów wartościowych zgodnie z InvFG,
5) papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, które nie spełniają kryteriów określonych w powyższym ustępie, mogą stanowić do 10% ogółu aktywów funduszu,
6) jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych (UCITS, UCI) mogą być nabywane za kwotę do 10% aktywów funduszu w przypadku każdego z tych rodzajów funduszów inwestycyjnych – oraz za kwotę do 10% aktywów funduszu łącznie – pod warunkiem, że odnośne UCITS lub UCI ze swojej strony nie inwestują więcej niż 10% swoich aktywów w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych,
7) instrumenty pochodne mogą stanowić do 49% aktywów funduszu w ramach strategii funduszu inwestycyjnego i do celów zabezpieczeń,
8) depozyty na żądanie i depozyty za wypowiedzeniem z okresem wypowiedzenia nieprzekraczającym 12 miesięcy mogą stanowić do 49% aktywów funduszu. Nie ma potrzeby utrzymywania minimalnego salda bankowego,
9) spółka zarządzająca może zaciągać pożyczki krótkoterminowe w wysokości do 10% aktywów funduszu na rachunek funduszu inwestycyjnego,
12) fundusz nie będzie zawierał transakcji obejmujących umowy odkupu (repurchase agreements);
10) fundusz nie będzie zawierał transakcji obejmujących pożyczki papierów wartościowych.

4. Instrumenty inwestycyjne mogą być nabywane wyłącznie w sposób jednolity dla całego funduszu inwestycyjnego, a nie dla pojedynczej klasy jednostek uczestnictwa lub grupy klas jednostek uczestnictwa. Nie dotyczy to jednak walutowych transakcji zabezpieczających. Transakcje te mogą być zawierane tylko w odniesieniu do jednej klasy jednostek uczestnictwa. Koszty i przychody wynikające z walutowej transakcji zabezpieczającej przypisuje się wyłącznie do odpowiedniej klasy jednostek uczestnictwa.
5. Fundusz inwestycyjny stosuję następującą metodę pomiaru ryzyka:
   1) kwota zaangażowania jest obliczana zgodnie z 3. rozdziałem 4. austriackiego rozporządzenia w sprawie obliczania i raportowania ryzyka związanego z instrumentami pochodnymi (Derivate-Risikoberechnungs- und Meldeverordnung, DeRiMV), z późniejszymi zmianami.
   2) ogólne ryzyko związane z instrumentami pochodnymi, które nie są utrzymywane w celu zabezpieczenia, jest ograniczone do 49 % ogólnej wartości netto aktywów funduszu.
6. Szczegółowe zasady polityki inwestycyjnej funduszu określa prospekt I-AM GreenStars Opportunities.

Artykuł 89.

Minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu

1. Pierwsza wpłata środków pieniężnych przez osobę uprawnioną do nabywania Jednostek Uczestnictwa kategorii A, B i E na nowo otwierany Subrejestr nie może być niższa niż 200 złotych (w przypadku wpłat w euro – 100 euro), a każda następna wpłata Uczestnika nie może być niższa niż 100 złotych (w przypadku wpłat w euro – 100 euro).
2. Pierwsza wpłata środków pieniężnych przez osobę uprawnioną do nabywania Jednostek Uczestnictwa kategorii C i D na nowo otwierany Subrejestr nie może być niższa niż 1 000 000 złotych (w przypadku wpłat w euro – 250 000 euro), a każda następna wpłata Uczestnika nie może być niższa niż 50 000 złotych (w przypadku wpłat w euro – 10 000 euro).
3. Wysokość minimalnej pierwszej oraz każdej następnej wpłaty w ramach IKE, IKZE oraz Produktów Specjalnych określa odrębna umowa, z tym że nie może być ona niższa niż 10 złotych.

Artykuł 90.
Maksymalne stawki opłat manipulacyjnych dla Subfunduszu

1. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za otwarcie Subrejestru Jednostek Uczestnictwa kategorii A, B, C, D i E wynosi 1000 zł (w przypadku wpłat w euro – 250 euro).
2. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za zbywanie Jednostek Uczestnictwa:
   1) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A, B i E wynosi: 5%,
   2) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii C i D wynosi: 3%.
3. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa:
   1) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A, B i E wynosi: 5%,
   2) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii C i D wynosi: 3%.
4. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za zamianę lub konwersję Jednostek Uczestnictwa, która może być pobierana oprócz Opłaty Wyrównawczej, wynosi 3% dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A, B, C, D i E.
5. Sposób pobierania i obliczania wysokości Opłaty Wyrównawczej pobieranej w przypadku zamiany lub konwersji Jednostek Uczestnictwa kategorii A, B, C, D i E określony jest w art. 21 ust. 4 i 5 Statutu.

Artykuł 91.
Dochody Subfunduszu

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

Artykuł 92.
Koszty obciążające Subfundusz i Fundusz

1. Fundusz może pokrywać z Aktywów Subfunduszu następujące koszty związane z funkcjonowaniem Subfunduszu:
   1) wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem, w wysokości określonej w art. 93,

2) koszty prowizji maklerskich i bankowych, w tym prowizje i opłaty za przechowywanie papierów wartościowych oraz prowadzenie rachunków bankowych (w tym przechowywaniem Aktywów Subfunduszu za granicą) oraz prowizje i opłaty związane z transakcjami kupna i sprzedaży papierów wartościowych i praw majątkowych, w takim zakresie, w jakim dotyczą proporcjonalnie składników Aktywów Subfunduszu,
3) koszty odsetek, prowizji i opłat od zaciągniętych przez Fundusz na rzecz Subfunduszu pożyczek i kredytów bankowych,
4) koszty i wynagrodzenie biegłych rewidentów z tytułu badania i przeglądu sprawozdań finansowych, koszty przeglądu i badania ksiąg Subfunduszu i sprawozdań finansowych, w tym koszty związane z audytem Subfunduszu, zlecanych analiz i opinii biegłego rewidenta w wysokości ustalanej na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu na dzień roboczy poprzedzający płatność,
5) koszty opłat sądowych, taksy notarialnej, dokonywania ogłoszeń i publikacji przewidzianych przepisami prawa lub Statutu, a także koszty postępowań sądowych, zabezpieczających, egzekucyjnych lub administracyjnych, które mogą być prowadzone w celu realizacji świadczeń wynikających z wierzytelności Funduszu, w tym w szczególności opłaty i koszty sądowe, w wysokości ustalanej na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu na dzień roboczy poprzedzający płatność, chyba że koszty te związane są wyłącznie z funkcjonowaniem Subfunduszu, wówczas pokrywa je w całości Subfundusz,
6) podatki i inne obciążenia nałożone przez właściwe organy państwowe i samorządowe, w tym opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne, w wysokości ustalanej na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu na dzień roboczy poprzedzający płatność, chyba że obciążenia te związane są wyłącznie z funkcjonowaniem Subfunduszu, wówczas pokrywa je w całości Subfundusz,
7) wynagrodzenie likwidatora Funduszu, w wysokości ustalanej na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu na dzień roboczy poprzedzający płatność,
8) wynagrodzenie likwidatora Subfunduszu,
9) koszty dokonywania ogłoszeń i publikacji materiałów i dokumentów związanych z działalnością Subfunduszu, w szczególności wymaganych przepisami prawa i Statutu, druku prospektu informacyjnego Funduszu i sprawozdań finansowych, przygotowania i druku materiałów informacyjnych, w wysokości ustalanej na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu na dzień roboczy poprzedzający płatność, chyba że koszty te związane są wyłącznie z funkcjonowaniem Subfunduszu, wówczas pokrywa je w całości Subfundusz,
10) koszty Agenta Transferowego, w wysokości ustalanej na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu na dzień roboczy poprzedzający płatność,
11) wynagrodzenie Depozytariusza w wysokości ustalanej na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu na dzień roboczy poprzedzający płatność, wraz z wynagrodzeniem tego podmiotu z tytułu weryfikacji

wyceny Wartości Aktywów Netto Subfunduszu i Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa, a także z tytułu przechowywania Aktywów Subfunduszu, i koszty Depozytariusza Funduszu w takim zakresie, w jakim dotyczą składników Aktywów Subfunduszu,

12) koszty prowadzenia ksiąg rachunkowych Funduszu w odniesieniu do Subfunduszu, koszty związane z oprogramowaniem wykorzystywanym przez Subfundusz, w tym koszty oprogramowania służącego do wyceny Aktywów Subfunduszu, prowadzenia ksiąg rachunkowych Funduszu i Subfunduszu, uwzględniając opłaty licencyjne z tytułu użytkowania oprogramowania związanego z prowadzeniem tychże ksiąg rachunkowych oraz koszty utrzymania lub dostosowania systemów informatycznych do celów wyceny aktywów, koszty przygotowania oraz akceptacji modeli wyceny Aktywów Subfunduszu, koszty wynagrodzenia za wycenę Aktywów Subfunduszu oraz ustalanie Wartości Aktywów Netto i Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu,
13) koszty podmiotów zewnętrznych, innych niż Towarzystwo, świadczących na rzecz Subfunduszu następujące usługi, które nie będą związane z działalnością inwestycyjną i doradczą w zakresie zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu: obsługę prawną, usługi doradztwa podatkowego,
14) koszty tłumaczeń, w tym tłumaczeń przysięgłych dokumentów, o których mowa w pkt 9),
15) koszty likwidacji Funduszu, w wysokości ustalanej na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu na Dzień Wyceny poprzedzający płatność,
16) koszty likwidacji Subfunduszu,

2. Koszty, o których mowa w ust. 1 pkt 2), 3), 5) i 6) stanowią koszty nielimitowane Subfunduszu i będą pokrywane zgodnie z umowami, na podstawie których Fundusz zobowiązany jest do ich ponoszenia lub zgodnie z przepisami prawa oraz decyzjami wydanymi przez właściwe organy państwowe.
3. Koszty, o których mowa w ust. 1 pkt 7) i 8) stanowią koszty limitowane i nie mogą obciążać Subfunduszu w wysokości wyższej niż 50.000 złotych, każdy z nich odrębnie, za okres trwania likwidacji.
4. Koszty, o których mowa w ust. 1 pkt 4), 9) – 15) stanowią koszty limitowane i są pokrywane:
   1) do wysokości 0,30 % Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku, nie mniej jednak niż 25.000 złotych netto – w przypadku kosztu, o którym mowa w ust. 1 pkt 4);
   2) do wysokości 0,40 % Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku, przy czym w każdym miesiącu kalendarzowym działania Subfunduszu limit tego kosztu będzie nie niższy niż 1.000 złotych netto – w przypadku kosztu, o którym mowa w ust. 1 pkt 9);
   3) do wysokości 0,95 % Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku, przy czym w każdym miesiącu kalendarzowym działania Subfunduszu limit tego kosztu będzie nie niższy niż 10.000 złotych netto – w przypadku kosztu, o którym mowa w ust. 1 pkt 10);
   4) do wysokości 0,75 % Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku, przy czym w każdym miesiącu kalendarzowym działania Subfunduszu limit tego kosztu będzie nie niższy niż 10.000 złotych netto – w przypadku kosztu, o którym mowa w ust. 1 pkt 11);

5) do wysokości 0,40 % Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku, przy czym w każdym miesiącu kalendarzowym działania Subfunduszu limit tego kosztu będzie nie niższy niż 6.000 złotych netto – w przypadku kosztu, o którym mowa w ust. 1 pkt 12);
6) do wysokości 100.000 złotych netto w skali roku – w przypadku kosztu, o którym mowa w ust. 1 pkt 13);
7) do wysokości 100.000 złotych netto w skali roku – w przypadku kosztu, o którym mowa w ust. 1 pkt 14).

5. Koszty, o których mowa w ust. 1 pkt 15) i 16) stanowią koszty limitowane i nie mogą obciążać Subfunduszu w wysokości wyższej niż 150.000 zł, każdy z nich odrębnie, za okres trwania likwidacji.
6. Pokrycie kosztów, o których mowa w ust. 1, następuje w terminie ich wymagalności lub w terminie określonym przepisami prawa.
7. Pozostałe koszty funkcjonowania Subfunduszu Towarzystwo pokrywa z środków własnych, w tym z wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem, o którym mowa w art. 93.
8. Towarzystwo może podjąć decyzję o pokrywaniu przez Towarzystwo wszystkich lub wybranych kosztów, o których mowa w ust. 1, z własnych środków.
9. Koszty przekraczające limity wskazane w ust. 3 – 5 pokrywane są przez Towarzystwo w terminach ich wymagalności.
10. Subfundusz ponosi koszty, o których mowa w ust. 1:
    1) w całości, jeżeli wynikają one ze zobowiązań związanych z funkcjonowaniem Subfunduszu,
    2) proporcjonalnie do udziału Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w Wartości Aktywów Netto Funduszu, jeżeli wynikają one ze zobowiązań, które dotyczą całego Funduszu,
    3) proporcjonalnie do udziału wartości transakcji dokonanej na rzecz Subfunduszu w wartości transakcji ogółem, jeżeli wynikają one z transakcji dokonanej na rzecz kilku Subfunduszy.
11. Koszty, które dotyczą całego Funduszu oraz koszty, których nie da się przypisać do działalności poszczególnych Subfunduszy pokrywane są przez Subfundusz w proporcji odpowiadającej udziałowi Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w Wartości Aktywów Netto Funduszu.

Artykuł 93.
Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem

1. Towarzystwo za zarządzanie Subfunduszem pobiera Wynagrodzenie w stałej wysokości nie wyższej niż:
    1) 2,5% dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A,
    2) 2,25% dla Jednostek Uczestnictwa kategorii B,
    3) 1,75% dla Jednostek Uczestnictwa kategorii C,
    4) 2,0% dla Jednostek Uczestnictwa kategorii D,
    5) 2,0% dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E

    w skali roku, liczonego jako 365 dni lub 366 dni w przypadku, gdy rok kalendarzowy liczy 366 dni, od średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym roku.

2. Wynagrodzenie Towarzystwa jest naliczane w każdym Dniu Wyceny i za każdy dzień w roku od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu z poprzedniego Dnia Wyceny.
3. 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 Subfunduszu, rezerwę w kwocie równej wysokości naliczonego w tym dniu wynagrodzenia Towarzystwa.
4. Wynagrodzenie Towarzystwa wypłacane jest ze środków Subfunduszu do piętnastego dnia miesiąca następującego po miesiącu, za który było naliczane wynagrodzenie.
5. Aktualna stawka wynagrodzenia za zarządzanie dla Subfunduszu ustalana jest w drodze uchwały decyzją Zarządu Towarzystwa.

Artykuł 94.

Wysokość opłat za zarządzanie I-AM GreenStars Opportunities

1. Koszty zarządzania, transza R – spółka zarządzająca otrzymuje za swoją działalność w zakresie zarządzania I-AM GreenStars Opportunities roczne wynagrodzenie w wysokości do 1,95 % aktywów funduszu, które jest obliczane, rejestrowane i odejmowane miesięcznie na podstawie odpowiednich aktywów funduszu tej transzy za każdy dzień kalendarzowy.
2. Koszty zarządzania, transza S (minimalna inwestycja: 1 000 000 EUR) – spółka zarządzająca otrzymuje za swoją działalność w zakresie zarządzania I-AM GreenStars Opportunities roczne wynagrodzenie w wysokości do 0,75 % aktywów funduszu, które jest obliczane, rejestrowane i odejmowane miesięcznie na podstawie odpowiednich aktywów funduszu tej transzy za każdy dzień kalendarzowy.
3. Koszty zarządzania, transza I (minimalna inwestycja: 50 000 EUR) – spółka zarządzająca otrzymuje za swoją działalność w zakresie zarządzania I-AM GreenStars Opportunities roczne wynagrodzenie w wysokości do 1 % aktywów funduszu, które jest obliczane, rejestrowane i odejmowane miesięcznie na podstawie odpowiednich aktywów funduszu tej transzy za każdy dzień kalendarzowy.

Rozdział XVIII.
Subfundusz C-QUADRAT Vision Microfinance

Artykuł 95.

Cel inwestycyjny Subfunduszu

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu.
2. Subfundusz dąży do realizacji celu inwestycyjnego przede wszystkim poprzez dokonywanie lokat środków głównie w tytuły uczestnictwa subfunduszu Dual Return Fund – Vision Microfinance wydzielonego w ramach instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą w Luksemburgu – Dual Return Fund.

Artykuł 96.

Przedmiot oraz zasady dywersyfikacji lokat Subfunduszu

1. Do Subfunduszu nie stosuje się postanowień art. 35 - 37 Statutu.
2. Fundusz przy dokonywaniu lokat Aktywów Subfunduszu stosuje zasady i ograniczenia inwestycyjne określone dla funduszu inwestycyjnego zamkniętego.
3. Fundusz, z uwzględnieniem ograniczeń wynikających z Ustawy, może lokować Aktywa Subfunduszu w:
   1) papiery wartościowe,
   2) waluty,
   3) Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne,
   4) Instrumenty Rynku Pieniężnego,
   5) certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych zamkniętych,
   6) jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych lub tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą,
   7) depozyty w bankach krajowych, bankach zagranicznych lub instytucjach kredytowych,
4. Lokaty, o których mowa w ust. 3 pkt 1-5, mogą być przez Subfundusz nabywane pod warunkiem, że są one zbywalne.
5. Fundusz dokonując lokat Aktywów Subfunduszu będzie stosował następujące zasady dywersyfikacji lokat:
   1) tytuły uczestnictwa subfunduszu Dual Return Fund – Vision Microfinance wydzielonego w ramach instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą w Luksemburgu – Dual Return Fund – od 65 % do 100 % wartości Aktywów Subfunduszu;
   2) Instrumenty Udziałowe lub Instrumenty Dłużne – od 0 % do 35 % wartości Aktywów Subfunduszu;
   3) waluty – od 0 % do 20 % wartości Aktywów Subfunduszu;
   4) depozyty – od 0 % do 20 % wartości Aktywów Subfunduszu;
   5) jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych lub tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą – od 0 % do 35 % wartości Aktywów Subfunduszu;
   6) do 100% wartości Aktywów Subfunduszu mogą stanowić aktywa zagraniczne;
   7) do 100% wartości Aktywów Subfunduszu mogą stanowić aktywa denominowane w walutach obcych,
   8) nie mniej niż 50% wartości Aktywów Subfunduszu jest denominowane w euro.
6. W przypadku lokat, o których mowa w ust. 5 pkt 5), jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne jednego funduszu inwestycyjnego lub tytuły uczestnictwa emitowane przez jedną instytucję wspólnego inwestowania mającą siedzibę za granicą nie mogą stanowić więcej niż 35% wartości Aktywów Subfunduszu.
7. Fundusz na rzecz Subfunduszu może dokonywać krótkiej sprzedaży. Fundusz uwzględnia instrumenty finansowe będące przedmiotem krótkiej sprzedaży w odpowiednich limitach inwestycyjnych wynikających z przepisów Ustawy i Statutu w ten sposób, że ustala dla każdego instrumentu odrębnie różnicę między wartością instrumentów finansowych będących w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu a wartością takich samych instrumentów finansowych będących przedmiotem krótkiej sprzedaży, a następnie wartość bezwzględną z tak otrzymanej wielkości traktuje jako zaangażowanie wynikające z określonego instrumentu.

8. W zakresie nieuregulowanym w Statucie do lokat Subfunduszu stosuje się odpowiednie przepisy Ustawy regulujące zasady dywersyfikacji lokat i innych ograniczeń inwestycyjnych.

Artykuł 97.
Instrumenty Pochodne.

1. Z zastrzeżeniem poniższych postanowień, Aktywa Subfunduszu mogą być inwestowane w następujące rodzaje Instrumentów Pochodnych, w tym Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych: kontrakty terminowe, opcje, swapy, kontrakty na różnicę.
2. Bazę Instrumentów Pochodnych, o których mowa w ust. 1, mogą stanowić między innymi: indeksy, akcje, Dłużne Papiery Wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego, waluty obce, stopy procentowe.
3. Dokonując lokat w Instrumenty Pochodne Fundusz kieruje się kryteriami wymienionymi w art. 98 ust. 2 pkt 4, z uwzględnieniem specyfiki danego Instrumentu Pochodnego.
4. Z zastrzeżeniem ust. 5, Fundusz może na rzecz Subfunduszu dokonywać lokat w Instrumenty Pochodne w przypadku, gdy spełniony jest przynajmniej jeden z poniższych warunków:
   1) płynność jest wyższa niż w przypadku instrumentu bazowego;
   2) suma kosztów transakcyjnych i rozliczeniowych jest niższa niż w przypadku ekwiwalentnej pozycji w instrumencie bazowym;
   3) uzyskana cena jest niższa niż możliwa do uzyskania cena instrumentu bazowego – w przypadku transakcji odpowiadającej transakcji kupna instrumentu bazowego;
   4) uzyskana cena jest wyższa niż możliwa do uzyskania cena instrumentu bazowego – w przypadku transakcji odpowiadającej transakcji sprzedaży instrumentu bazowego;
   5) kwota zaangażowanych środków pieniężnych jest niższa niż w przypadku ekwiwalentnej pozycji w instrumencie bazowym;
   6) dostępność instrumentu pochodnego jest większa niż dostępność instrumentu bazowego;
   7) czas niezbędny do realizacji zamierzonej strategii inwestycyjnej jest krótszy niż w przypadku zajmowania pozycji w poszczególnych instrumentach bazowych.
5. Fundusz może na rzecz Subfunduszu dokonywać lokat w Instrumenty Pochodne również w celu ograniczenia ryzyka związanego z instrumentem bazowym. Dokonanie takiej lokaty nie wymaga spełnienia żadnego z warunków, o których mowa w ust. 4.
6. Fundusz na rzecz Subfunduszu może zawierać umowy, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, pod warunkiem, że:
   1) stroną transakcji jest podmiot z siedzibą w Rzeczpospolitej Polskiej, Państwie członkowskim lub państwie należącym do OECD innym niż Państwo członkowskie, podlegający nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym lub kapitałowym w tym państwie;
   2) w każdym dniu roboczym instrumenty te podlegają możliwej do zweryfikowania wycenie według wartości godziwej;
   3) instrumenty te mogą zostać w dowolnym czasie sprzedane przez Fundusz lub pozycja w nich zajęta może być w dowolnym czasie zlikwidowana lub zamknięta transakcją równoważącą.
7. Przy stosowaniu limitów, o których mowa w Ustawie i art. 96, Fundusz uwzględnia wartość papierów wartościowych, Instrumentów Rynku Pieniężnego lub walut stanowiących bazę

Instrumentów Pochodnych. Zasad, o której mowa w zdaniu poprzedzającym, nie ma zastosowania w przypadku Instrumentów Pochodnych, których bazę stanowią indeksy. Jeżeli Fundusz na rzecz Subfunduszu zamierza dokonywać lokat w Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, których bazę stanowią indeksy, indeksy te muszą spełniać warunki w zakresie miarodajnego odwzorowania rynku, którego indeks dotyczy, odpowiedniego rozproszenia ryzyka inwestycyjnego oraz zapewniania dostępnych publicznie informacji o indeksie.

8. Z lokatami w Instrumenty Pochodne związane są następujące rodzaje ryzyka:
   1) ryzyko rynkowe bazy Instrumentu Pochodnego – związane z niekorzystnymi zmianami poziomu lub zmienności kursów, cen lub wartości instrumentów będących bazą danego Instrumentu Pochodnego; w celu pomiaru tego ryzyka Fundusz określa wartość pozycji w bazie Instrumentów Pochodnych i uwzględnia ja przy stosowaniu limitów inwestycyjnych;
   2) ryzyko stosowania dźwigni finansowej – w Instrumenty Pochodne często wkomponowany jest mechanizm kredytowy, to znaczy Subfundusz wnosi depozyt zabezpieczający w wysokości niższej niż wartość bazy Instrumentu Pochodnego, 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; w celu pomiaru tego ryzyka Fundusz ustala wartość ekspozycji na dany Instrument Pochodny w porównaniu do wartości bazy Instrumentów Pochodnych;
   3) ryzyko niedopasowania wyceny Instrumentu Pochodnego do wyceny Bazy Instrumentu Pochodnego; w celu pomiaru tego ryzyka Fundusz monitoruje zmienność bazy Instrumentu Pochodnego;
   4) ryzyko niewypłacalności kontrahenta – ryzyko to dotyczy Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych; ryzyko kontrahenta mierzone jest zgodnie z zasadami określonymi w Ustawie, przepisach wykonawczych wydanych na postawie art. 116d Ustawy oraz poprzez ocenę kredytową kontrahenta;
   5) ryzyko rozliczenia transakcji – ryzyko związane z możliwością występowania błędów lub opóźnień w rozliczeniach transakcji, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne; w celu pomiaru tego ryzyka Fundusz monitoruje stopień niezawodności systemów transakcyjnych;
   6) ryzyko płynności – ryzyko to wynika z faktu, że Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, które mogą być przedmiotem lokat Funduszu, nie są przedmiotem obrotu na Aktywnym Rynku. Ryzyko płynności może również wystąpić w odniesieniu do Instrumentów Pochodnych, niebędących Niewystandaryzowanymi Instrumentami Pochodnymi, będących przedmiotem obrotu na Aktywnym Rynku wynikające z niskiego wolumenu obrotu na danym składniku lokat. Ryzyko płynności może się zatem objawiać brakiem możliwości – w odpowiednio krótkim okresie czasu – zamknięcia pozycji na Instrumentach Pochodnych bez znaczącego negatywnego wpływu na Wartość Aktywów Netto Subfunduszu; w celu pomiaru tego ryzyka Fundusz monitoruje średnią dzienną wartość obrotu dla Instrumentów Pochodnych będących przedmiotem obrotu na

Aktywnym Rynku lub wielkość spreadu dla Instrumentów Pochodnych nienotowanych na Aktywnym Rynku;

7) ryzyko operacyjne – ryzyko to dotyczy możliwości poniesienia strat w wyniku nieadekwatnych lub zawodnych procesów wewnętrznych, błędów ludzkich, błędów systemów lub w wyniku zdarzeń zewnętrznych. Powyższe zdarzenia mogą skutkować np. błędnym lub opóźnionym rozliczeniem transakcji lub zawieszeniem systemów komputerowych uniemożliwiającym przeprowadzenie transakcji; pomiar tego ryzyka następuje poprzez monitorowanie liczby oraz wielkości zdarzeń związanych z wystąpieniem tego ryzyka w zakładanym przedziale czasowym.

9. Fundusz na rzecz Subfunduszu dokonuje lokat w Instrumenty Pochodne wyłącznie na warunkach i w zakresie określonych w Ustawie i w przepisach wykonawczych wydanych na podstawie art. 116d Ustawy. W szczególności w przypadku umów, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, Fundusz jest obowiązany ustalać wartość ryzyka kontrahenta, na zasadach określonych powołanymi wyżej przepisami wykonawczymi.

Artykuł 98.
Kryteria doboru lokat Subfunduszu

1. Aktywa Subfunduszu będą inwestowane przede wszystkim w tytuły uczestnictwa subfunduszu Dual Return Fund – Vision Microfinance wydzielonego w ramach instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą w Luksemburgu – Dual Return Fund.
2. Decyzje o doborze lokat innych niż w tytuły uczestnictwa subfunduszu Dual Return Fund – Vision Microfinance mogą być podejmowane z uwzględnieniem w szczególności następujących czynników:
   1) w przypadku Instrumentów Dłużnych:
      a) rentowność do wykupu lub oprocentowanie danego instrumentu,
      b) prognozowane zmiany poziomu rynkowych stóp procentowych,
      c) prognozowane zmiany kształtu krzywej dochodowości,
      d) stosunek oczekiwanej stopy zwrotu do ryzyka inwestycyjnego związanego z danym papierem wartościowym lub Instrumentem Rynku Pieniężnego,
      e) wysokość premii za ryzyko inwestycyjne w porównaniu do stawek kształtujących się na rynku,
      f) wpływ na średni okres do wykupu całego portfela inwestycyjnego,
      g) dodatkowo – w przypadku papierów dłużnych innych niż emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski – poza kryteriami określonymi wyżej – także wiarygodność kredytowa emitenta;
      h) dodatkowo w przypadku obligacji zamiennych na akcje – poza wskazanymi powyżej – także warunki zamiany obligacji na akcje;
   2) w przypadku jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych i tytułów uczestnictwa funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania:
      a) możliwość efektywniejszej dywersyfikacji lokat Subfunduszu,
      b) możliwość efektywniejszej realizacji celu inwestycyjnego Subfunduszu,

c) adekwatność polityki inwestycyjnej funduszu inwestycyjnego otwartego lub specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego, funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania do polityki inwestycyjnej Subfunduszu,
d) kształtowanie się historycznych stóp zwrotu;

3) w przypadku depozytów:
   a) poziom oprocentowania depozytów, również w porównaniu do stawek kształtujących się na rynku,
   b) wiarygodność banku;
4) w przypadku Instrumentów Pochodnych, w tym Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych:
   a) zgodność ze strategią i celem inwestycyjnym Subfunduszu,
   b) adekwatność, rozumiana jako zgodność instrumentów bazowych z polityką inwestycyjną Subfunduszu,
   c) efektywność, rozumiana jako zgodność zmiany wartości Instrumentu Pochodnego z oczekiwaną zmianą wartości instrumentu bazowego,
   d) płynność, rozumiana jako istnienie wolumenu obrotu danym Instrumentem Pochodnym znacznie przewyższającego wielkość transakcji,
   e) koszt, rozumiany jako koszty ponoszone w celu nabycia Instrumentu Pochodnego, w relacji do kosztów ponoszonych w celu nabycia instrumentu bazowego,
   f) koszty transakcyjne i rozliczeniowe;
5) w przypadku Instrumentów Udziałowych:
   a) ryzyko działalności emitenta, zarówno na poziomie makroekonomicznym, jak i specyficznym dla danego emitenta,
   b) prognozowane perspektywy wzrostu wyników finansowych emitenta,
   c) prognozowany wzrost wyceny rynkowej papieru wartościowego w ujęciu nominalnym,
   d) prognozowana stopa zwrotu z papieru wartościowego w ujęciu relatywnym, tj. w porównaniu z innymi podobnymi papierami lub w porównaniu do stopy zwrotu z indeksu giełdowego stanowiącego indeks służący do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa danego Subfunduszu;
   e) dodatkowo, w przypadku praw poboru – poza lit. a) do lit d) – także relacja ceny prawa poboru do wartości teoretycznej prawa poboru wynikającej z aktualnej ceny akcji danej spółki;
6) w przypadku pozostałych instrumentów finansowych, niewymienionych w pkt. 1) –5) powyżej:
   a) możliwość efektywniejszej dywersyfikacji lokat Subfunduszu,
   b) możliwość efektywniejszej realizacji celu inwestycyjnego Subfunduszu,
   c) stosunek oczekiwanej stopy zwrotu do ryzyka inwestycyjnego związanego z danym instrumentem finansowym.

Artykuł 99.
Zasady polityki inwestycyjnej Dual Return Fund – Vision Microfinance

1. Głównym celem Dual Return Fund („Spółka") jest umożliwienie inwestorom zaangażowania się w branżę mikrofinansów. Ten stosunkowo nowy sektor wyróżnia się silnym wzrostem i oferuje duże szanse rozwoju dla wschodzących rynków kapitałowych w ciągu najbliższych kilku lat. Mikrofinansowanie można zdefiniować jako świadczenie usług finansowych na rzecz ubogich, aktywnych zawodowo klas społecznych na terenach rozwijających się i w krajach przechodzących transformację. Zapewniając kapitał dla osób wykluczonych z oficjalnego sektora bankowego i rozwoju gospodarczego, stwarza się możliwość pozytywnego samowzmacniającego się cyklu, tj. bezpieczeństwa finansowego, oszczędności i wzrostu. Mikro- i mali pracodawcy są w stanie prowadzić działalność, a tym samym stabilizować swoje przepływy pieniężne, tworzyć miejsca pracy i podnosić swój poziom życia.
2. Mikrofinansowanie może być również postrzegane jako możliwość inwestycyjna z podwójną korzyścią. Instytucje mikrofinansowe („MFI"), na których skupia się Spółka, oferują linie kredytowe i doradztwo w zakresie zarządzania pracodawcom będącym mikroprzedsiębiorstwami. Instytucje te muszą być nie tylko stabilne finansowo, ale również rentowne. Nie muszą być one koniecznie bankiem w sensie prawnym. Jeżeli wkłady inwestorów umożliwią tym instytucjom rozwój i sprostanie wymaganiom ich klientów, mogą one liczyć zarówno na zysk społeczny, jak i finansowy. Zwrot finansowy nie jest skorelowany z tradycyjnymi klasami inwestycyjnymi, a zatem zapewnia skuteczną możliwość dywersyfikacji portfela. Z geograficznego punktu widzenia aktywa netto subfunduszu są inwestowane głównie w Ameryce Łacińskiej, Europie Środkowej i Wschodniej, Azji i Afryce.
3. Głównym celem subfunduszu Dual Return Fund – Vision Microfinance jest generowanie przychodów z transakcji kredytowych poprzez inwestowanie aktywów subfunduszu i zarządzanie nimi zgodnie z zasadą dywersyfikacji ryzyka. Odbywa się to bezpośrednio poprzez utrzymywanie obligacji starannie wybranych MFI, nabytych od osób trzecich w wyżej opisanych obszarach lub pośrednio poprzez obligacje zabezpieczone długiem (CDO). Aktywne zarządzanie aktywami Spółki utrzymywanymi w subfunduszu jest wyłączone, podobnie jak udzielanie kredytów przez Spółkę. Subfundusz może przyczyniać się do refinansowania MFI poprzez bezpośrednie utrzymywanie obligacji lub pośrednio poprzez struktury typu CDO, które są emitowane przez takie instytucje kredytowe i które potencjalnie obejmują prawa do warrantów dotyczących udziału w kapitale instytucji kredytowych. Subfundusz może również wnosić wkład w refinansowanie MFI poprzez nabywanie kredytów udzielanych bezpośrednio instytucjom kredytowym, które specjalizują się w refinansowaniu MFI.
4. Spółka może nabywać w subfunduszy Dual Return Fund – Vision Microfinance wyłącznie następujące rodzaje aktywów:
   1) papiery wartościowe zgodnie z art. 193 niemieckiego kodeksu inwestycji kapitałowych ("KAGB"), w tym papiery wartościowe emitowane przez regulowane MFI ("papiery wartościowe regulowanych MFI"), przy czym do nabycia papierów wartościowych regulowanych MFI nie mają zastosowania ograniczenia dotyczące nabycia określone w art. 193 ust. 1 pkt 2 i 4 KAGB;
   2) instrumenty rynku pieniężnego zgodnie z art. 194 KAGB,
   3) salda bankowe zgodnie z art. 195 KAGB,
   4) instrumenty pochodne zgodnie z lit. (i);
   5) niezabezpieczone aktywa kredytowe zgodnie z lit. b)-e).

5. Suma następujących inwestycji nie może przekroczyć 30% aktywów netto subfunduszu:
   1) instrumenty pochodne, które nie spełniają wymogów dyrektywy 2009/65/WE, art. 50(1)(g),
   2) niezabezpieczone aktywa kredytowe, które nie spełniają wymogów określonych w ust. 6, ale spełniają wymogi określone w ust. 19.
6. Spółka może:
   1) inwestować do 95 % wartości subfunduszu w niezabezpieczone wierzytelności kredytowe regulowanych MFI oraz, pod warunkiem że nabycie ma na celu refinansowanie MFI, w niezabezpieczone wierzytelności kredytowe od regulowanych MFI;
   2) inwestować do 75% wartości subfunduszu w niezabezpieczone wierzytelności kredytowe nieregulowanych MFI nieregulowanych w niezabezpieczone wierzytelności kredytowe od nieregulowanych MFI,
7. Przy nabywaniu jednostek uczestnictwa w subfunduszu inwestor uczestniczy w refinansowaniu mikropożyczek. Inwestorom wyraźnie zaleca się, aby ze względu na trudności prawne i finansowe związane z nabywaniem mikropożyczek i zarządzaniem nimi subfundusz w najlepszym przypadku nabywał aktywa kredytowe MFI należne od klientów w bardzo ograniczonym zakresie.
8. Przez "regulowane MFI" rozumie się przedsiębiorstwa:
   1) które zostały zatwierdzone jako instytucje kredytowe lub finansowe w kraju ich rejestracji przez organ odpowiedzialny za nadzór nad instytucjami kredytowymi i są nadzorowane zgodnie z przyjętymi zasadami międzynarodowymi;
   2) których głównym przedmiotem działalności jest udzielanie pożyczek pieniężnych małym przedsiębiorstwom lub mikroprzedsiębiorstwom na potrzeby ich działalności oraz
   3) w którym 60 % pożyczek udzielonych jednemu kredytobiorcy nie przekracza łącznie 10 000 EUR.
9. Przez " nieregulowane MFI" rozumie się przedsiębiorstwa:
   1) których głównym przedmiotem działalności jest udzielanie pożyczek pieniężnych małym przedsiębiorstwom lub mikroprzedsiębiorstwom na potrzeby ich działalności;
   2) w których 60 % pożyczek udzielonych jednemu kredytobiorcy nie przekracza łącznie 10 000 EUR;
   3) które posiadają co najmniej trzyletnie ogólne kompetencje zawodowe i wystarczające doświadczenie praktyczne do działania w sektorze mikrofinansowym;
   4) które mają zrównoważony model biznesowy; oraz
   5) których właściwa organizacja działalności i zarządzanie ryzykiem są kontrolowane przez audytora mającego siedzibę w kraju rejestracji spółki i są regularnie monitorowane przez Spółkę.
10. Spółka może inwestować nie więcej niż 10% subfunduszu w aktywa tej samej MFI i nie więcej niż 15% w kilka MFI z tego samego kraju.
11. Spółka musi zainwestować w co najmniej cztery składniki aktywów o różnym ryzyku inwestycyjnym.
12. Ograniczenia te nie mają zastosowania do papierów wartościowych i instrumentów finansowych, które są emitowane lub gwarantowane przez państwo członkowskie Organizacji

Współpracy Gospodarczej i Rozwoju lub jego władze lokalne, lub przez międzynarodowe instytucje publiczne w Unii Europejskiej, na poziomie regionalnym lub światowym.

13. Spółka może zaciągać pożyczki krótkoterminowe w wysokości do 10% aktywów netto każdego z subfunduszy, jeżeli warunki kredytowania są zgodne z warunkami rynkowymi.
14. W każdym subfunduszu Spółka może inwestować maksymalnie 10% aktywów netto subfunduszu w instrumenty rynku pieniężnego lub obligacje lub akcje, które są emitowane przez jednego emitenta niemającego oczywistego związku z mikrofinansowaniem. Spółka może również nabyć nie więcej niż 25% całkowitej emisji lub liczby akcji w obrocie ww. inwestycji niemających oczywistego związku z mikrofinansowaniem.
15. Spółka nie może nabywać metali szlachetnych ani inwestować w inne otwarte lub zamknięte przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania (UCI).
16. Co do zasady Spółka nie może inwestować w instrumenty pochodne, z wyjątkiem instrumentów zabezpieczających ryzyko kursowe, swapów lub podobnych umów w celu zarządzania ryzykiem w związku z zaciąganiem pożyczek, jak również w podobne instrumenty pochodne w celu zarządzania ryzykiem w ramach limitów określonych w Dodatku I poniżej. Spółka musi zapewnić, poprzez zastosowanie instrumentów pochodnych oraz instrumentów finansowych z elementami pochodnymi, aby potencjał ryzyka rynkowego każdego z subfunduszy nie wzrósł bardziej niż dwukrotnie.
17. Spółka nie może przeprowadzać żadnych transakcji z użyciem aktywów netto funduszu dotyczących sprzedaży papierów wartościowych, których nie posiada.
18. Jeżeli subfundusz osiągnie wystarczający wolumen subfunduszu, dywersyfikacja, o której mowa powyżej w ust. 14, zostanie wprowadzona w ciągu 12 miesięcy od daty powstania Spółki.
19. Spółka może inwestować maksymalnie 20% aktywów subfunduszu:
    1) w zbywalne papiery wartościowe, które nie są dopuszczone do obrotu na giełdzie ani dopuszczone do obrotu na innym rynku zorganizowanym lub wchodzące w skład takiego rynku, ale w inny sposób spełniają kryteria określone w art. 2 ust. 1 lit. a)-c) ppkt (ii), lit. d) ppkt (ii) i lit. e)-g) dyrektywy 2007/16/WE;
    2) w instrumenty rynku pieniężnego emitentów, które nie spełniają wymogów określonych w art. 194 KAGB, pod warunkiem, że wspomniane instrumenty rynku pieniężnego spełniają przesłanki określone w dyrektywie 2007/16/WE, art. 4 ust. 1 i 2;
    3) w akcje spełniające wymogi określone w art. 193 ust. 1 pkt. 3 i 4 KAGB;
    4) w należności z tytułu pożyczek nieobjętych przepisami art. 194 KAGB, stanowiące część pożyczki udzielonej przez stronę trzecią, w odniesieniu do której został wystawiony skrypt dłużny kredytobiorcy (pożyczki w formie skryptu dłużnego kredytobiorcy), pod warunkiem że należności te mogą być cedowane przez subfundusz co najmniej dwukrotnie po ich nabyciu, a pożyczka została udzielona kredytobiorcy zgodnie z sekcją 198 pkt 4 lit. a)-e) KAGB.
20. Spółka może inwestować maksymalnie 20% wartości subfunduszu w udziały w podmiotach gospodarczych niedopuszczonych do obrotu giełdowego ani na innym rynku zorganizowanym, ani niewchodzących w skład takiego rynku.
21. Udziały Spółki w podmiocie gospodarczym nie może przekraczać 10% kapitału zakładowego tego podmiotu.

22. Spółka może inwestować maksymalnie 15% wartości subfunduszu w papiery wartościowe regulowanych MFI.
23. Spółka nie może zawierać umów odkupu papierów wartościowych ani pożyczek papierów wartościowych.
24. Do inwestycji branych pod uwagę przez Spółkę należą następujące inwestycje:
    1) świadectwa depozytowe i depozyty terminowe,
    2) pożyczki krótkoterminowe i linie kredytowe,
    3) poręczenia i akredytywy,
    4) weksle własne,
    5) pożyczki średnio- i długoterminowe,
    6) kredyty konsorcjalne,
    7) zapisy dotyczące emisji obligacji,
    8) pożyczki podporządkowane,
    9) obligacje zamienne,
    10) akcje zwykłe notowane na giełdzie,
    11) depozyty i kredyty w bankach i instytucjach inwestycyjnych (drugi poziom),
    12) gwarancje i akredytywy w bankach i instytucjach inwestycyjnych (drugi poziom),
    13) subskrypcja na papiery wartościowe oparte na aktywach (ABS),
    14) subskrypcja na obligacje zabezpieczone długiem (CDO).
25. Subfundusz może również, w ograniczonym zakresie, utrzymywać akcje nienotowane na giełdzie, które są emitowane przez MFI. Na powyższej liście znajdują się papiery wartościowe z zakresu mikrofinansowania, które są obecnie dostępne na rynku. Subfundusz zastrzega sobie prawo do rozszerzenia tej listy o nowo utworzone papiery wartościowe z wyraźnym odniesieniem do mikrofinansowania.
26. Większość transakcji kredytowych jest rozliczana w USD i EUR (jednak inwestycje mogą być również denominowane w lokalnie wymienialnych walutach) i będzie miała okres ważności poniżej 5 lat.
27. Ponadto kredyty udzielone MFI, które nie są denominowane w EUR, USD lub CHF, nie mogą stanowić więcej niż 20% ogółu aktywów Spółki w momencie dokonywania transakcji kredytowej.
28. W zarządzaniu subfunduszem nacisk położony jest na należności kredytowe od starannie wybranych MFI, a nie na stopę oprocentowania czy obrót walutowy. Nie istnieją żadne ograniczenia umowne dotyczące określonych rodzajów niezabezpieczonych aktywów z tytułu kredytów dla subfunduszu.
29. Aktywa subfunduszu, które nie są inwestowane w wyżej wymienione inwestycje na rzecz MFI, są inwestowane w środki pieniężne, aktywa płynne, papiery wartościowe notowane na giełdzie lub nienotowane na giełdzie. Inwestycje te mają charakter uzupełniający i nie powinny być traktowane jako główny cel Spółki.
30. Ponadto subfundusz może nabywać akcje i papiery wartościowe usługodawców, którzy świadczą usługi dla organizacji działających w dziedzinie mikrofinansowania, o ile ułatwiają one dostęp do usług korzystnych dla celów subfunduszu. Usługi te obejmują w szczególności usługi wykorzystywane do nabywania lub zabezpieczania walut, w odniesieniu do których

subfundusz nie byłby w stanie uzyskać żadnego zabezpieczenia lub tylko nieproporcjonalnie kosztowne zabezpieczenie.

31. Maksymalna wysokość dźwigni finansowej, którą można wykorzystać w tym subfunduszu, wynosi przy zastosowaniu metody wartości brutto 5,00.
32. Maksymalna wysokość dźwigni finansowej, którą można wykorzystać w tym subfunduszu, wynosi przy zastosowaniu metody zaangażowania 2,00.
33. Subfundusze ograniczają się do MFI, które spełniają następujące kryteria, tak aby można było zagwarantować maksymalne bezpieczeństwo w ramach prawnych i stabilną sytuację finansową:
    1) MFI musi mieć siedzibę w kraju, w którym w momencie dokonywania transakcji sytuacja podatkowa i regulacyjna jest dopuszczalna dla inwestycji zagranicznych w takich instytucjach. Kraj, w którym MFI ma siedzibę, musi w momencie dokonywania inwestycji:
        a) posiadać walutę wymienialną i nie podlegać żadnym ograniczeniom walutowym;
        b) charakteryzować się pozytywną sytuacją regulacyjną, korzystną dla inwestycji zagranicznych;
        c) z administracyjnego punktu widzenia: notować i emitować papiery wartościowe (w szczególności obligacje);
        d) z podatkowego punktu widzenia: unikać wysokich obciążeń podatkowych od dochodów, zysków kapitałowych, wysokich opłat rejestracyjnych, opłat skarbowych i okresów spłaty krótszych niż jeden rok;
        e) oferować zadowalające ramy prawne, regulacyjne i podatkowe, które umożliwiają emisję papierów wartościowych przez MFI oraz udzielanie kredytów MFI.
    2) MFI musi mieć akceptowalny status prawny. MFI muszą być osobami prawnymi lub posiadać status zapewniający wierzycielowi odpowiednią ochronę, niezależnie od rodzaju zadłużenia. Spółka uznaje, że wymóg ten spełniają spółki z ograniczoną odpowiedzialnością i banki. W indywidualnych przypadkach akceptowane mogą być również organizacje pozarządowe (NGO) i inne stowarzyszenia.
    3) MFI musi posiadać solidne zaplecze finansowe. Sytuacja finansowa MFI jest oceniana zgodnie z następującymi kryteriami:
        a) suma aktywów i siła bilansu;
        b) analiza wymagań MFI;
        c) stopa wzrostu w poprzednich latach;
        d) wskaźnik samofinansowania, procentowy udział przypisany do zewnętrznych przepływów kapitału;
        e) analiza marży netto, minimalne wymogi dotyczące wyniku brutto z transakcji bankowych;
        f) analiza polityki kredytowej:
        g) kwota, termin wymagalności, kwota zastawu, kwota wspólnego zobowiązania;
        h) analizę ryzyka niewykonania zobowiązania poprzez zbadanie:
        i) poziomu niewywiązania się ze zobowiązań;
        j) polityki windykacyjnej/regulacje dotyczące poręczeń;
        k) corocznych informacji dotyczących tych elementów.

Kryteria te są podane jako przykłady i są ostatecznie kalibrowane z uwzględnieniem rozwoju sytuacji MFI.

4) MFI musi być stale aktywna. MFI muszą być w stanie przedstawić następujące informacje:
   a) trzy pełne lata działalności gospodarczej, przy czym Spółka zastrzega sobie prawo do odstąpienia od tego kryterium w poszczególnych przypadkach;
   b) zbadane roczne sprawozdanie finansowe;
   c) szczegółową historię.

34. Subfundusze mogą uznać następujące inwestycje za inwestycje bezpośrednie lub pośrednie (d = inwestycje bezpośrednie, i = inwestycje pośrednie):
    świadectwa depozytowe i depozyty terminowe d)
    1) pożyczki krótkoterminowe i linie kredytowe (d)
    2) gwarancje i akredytywy d)
    3) weksle własne (d)
    4) pożyczki średnio- i długoterminowe (d)
    5) kredyty konsorcjalne (d)
    6) zapisy dotyczące emisji obligacji (d)
    7) pożyczki podporządkowane (d)
    8) obligacje zamienne (d)
    9) akcje zwykłe notowane na giełdzie (d)
    10) instrumenty terminowe rynku pieniężnego (d)
    11) depozyty i kredyty w bankach i instytucjach inwestycyjnych (drugi poziom) (i)
    12) gwarancje i akredytywy w bankach i instytucjach inwestycyjnych (drugi poziom) (i)
    13) subskrypcja na papiery wartościowe oparte na aktywach (ABS) (i)
    14) subskrypcja na zobowiązania zabezpieczone długiem (CDO) (i)

    Powyższa lista zawiera papiery wartościowe z zakresu mikrofinansowania, które są obecnie dostępne na rynku. Spółka zastrzega sobie prawo do rozszerzenia tej listy o nowo utworzone papiery wartościowe z wyraźnym odniesieniem do mikrofinansowania, które są odpowiednio klasyfikowane. W takim przypadku Prospekt emisyjny zostanie zmieniony i uzupełniony o szczegółowe informacje.
35. Szczegółowe zasady polityki inwestycyjnej funduszu określa prospekt Dual Return Fund – Vision Microfinance.

Artykuł 100.

Minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu

1. Z zastrzeżeniem ust. 2, pierwsza wpłata środków pieniężnych przez osobę uprawnioną do nabywania Jednostek Uczestnictwa kategorii A, B i E na nowo otwierany Subrejestr, a także każda następna wpłata Uczestnika nie może być niższa niż 100 000 złotych (w przypadku wpłat w euro – 25 000 euro).
2. Pierwsza wpłata środków pieniężnych przez osobę fizyczną uprawnioną do nabywania Jednostek Uczestnictwa kategorii A, B i E nie może być niższa niż równowartość w złotych 40 000 euro, ustalona przy zastosowaniu średniego kursu walut obcych ogłaszanego przez Narodowy Bank Polski w dniu dokonywania wpłaty środków.

3. Pierwsza wpłata środków pieniężnych przez osobę uprawnioną do nabywania Jednostek Uczestnictwa kategorii C i D na nowo otwierany Subrejestr nie może być niższa niż 1 000 000 złotych (w przypadku wpłat w euro – 250 000 euro), a każda następna wpłata Uczestnika nie może być niższa niż 100 000 złotych (w przypadku wpłat w euro – 25 000 euro).

Artykuł 101.
Maksymalne stawki opłat manipulacyjnych dla Subfunduszu

1. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za otwarcie Subrejestru Jednostek Uczestnictwa kategorii A, B, C, D i E wynosi 1000 zł (w przypadku wpłat w euro – 250 euro).
2. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za zbywanie Jednostek Uczestnictwa:
   1) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A, B i E wynosi: 5%,
   2) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii C i D wynosi: 3%.
3. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa:
   1) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A, Bi E wynosi: 5%,
   2) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii C i D wynosi: 3%.
4. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za zamianę lub konwersję Jednostek Uczestnictwa, która może być pobierana oprócz Opłaty Wyrównawczej, wynosi 3% dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A, B, C, D i E.
5. Sposób pobierania i obliczania wysokości Opłaty Wyrównawczej pobieranej w przypadku zamiany lub konwersji Jednostek Uczestnictwa kategorii A, B, C, D i E określony jest w art. 21 ust. 4 i 5 Statutu.

Artykuł 102.
Dochody Subfunduszu

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

Artykuł 103.
Koszty obciążające Subfundusz i Fundusz

1. Fundusz może pokrywać z Aktywów Subfunduszu następujące koszty związane z funkcjonowaniem Subfunduszu:
   1) wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem, w wysokości określonej w art. 104,
   2) koszty prowizji maklerskich i bankowych, w tym prowizje i opłaty za przechowywanie papierów wartościowych oraz prowadzenie rachunków bankowych (w tym przechowywaniem Aktywów Subfunduszu za granicą) oraz prowizje i opłaty związane z transakcjami kupna i sprzedaży papierów wartościowych i praw majątkowych, w takim zakresie, w jakim dotyczą proporcjonalnie składników Aktywów Subfunduszu,
   3) koszty odsetek, prowizji i opłat od zaciągniętych przez Fundusz na rzecz Subfunduszu pożyczek i kredytów bankowych,

4) koszty i wynagrodzenie biegłych rewidentów z tytułu badania i przeglądu sprawozdań finansowych, koszty przeglądu i badania ksiąg Subfunduszu i sprawozdań finansowych, w tym koszty związane z audytem Subfunduszu, zlecanych analiz i opinii biegłego rewidenta w wysokości ustalanej na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu na dzień roboczy poprzedzający płatność,
5) koszty opłat sądowych, taksy notarialnej, dokonywania ogłoszeń i publikacji przewidzianych przepisami prawa lub Statutu, a także koszty postępowań sądowych, zabezpieczających, egzekucyjnych lub administracyjnych, które mogą być prowadzone w celu realizacji świadczeń wynikających z wierzytelności Funduszu, w tym w szczególności opłaty i koszty sądowe, w wysokości ustalanej na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu na dzień roboczy poprzedzający płatność, chyba że koszty te związane są wyłącznie z funkcjonowaniem Subfunduszu, wówczas pokrywa je w całości Subfundusz,
6) podatki i inne obciążenia nałożone przez właściwe organy państwowe i samorządowe, w tym opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne, w wysokości ustalanej na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu na dzień roboczy poprzedzający płatność, chyba że obciążenia te związane są wyłącznie z funkcjonowaniem Subfunduszu, wówczas pokrywa je w całości Subfundusz,
7) wynagrodzenie likwidatora Funduszu, w wysokości ustalanej na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu na dzień roboczy poprzedzający płatność,
8) wynagrodzenie likwidatora Subfunduszu,
9) koszty dokonywania ogłoszeń i publikacji materiałów i dokumentów związanych z działalnością Subfunduszu, w szczególności wymaganych przepisami prawa i Statutu, druku prospektu informacyjnego Funduszu i sprawozdań finansowych, przygotowania i druku materiałów informacyjnych, w wysokości ustalanej na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu na dzień roboczy poprzedzający płatność, chyba że koszty te związane są wyłącznie z funkcjonowaniem Subfunduszu, wówczas pokrywa je w całości Subfundusz,
10) koszty Agenta Transferowego, w wysokości ustalanej na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu na dzień roboczy poprzedzający płatność,
11) wynagrodzenie Depozytariusza w wysokości ustalanej na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu na dzień roboczy poprzedzający płatność, wraz z wynagrodzeniem tego podmiotu z tytułu weryfikacji wyceny Wartości Aktywów Netto Subfunduszu i Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa, a także z tytułu przechowywania Aktywów Subfunduszu, i koszty Depozytariusza Funduszu w takim zakresie, w jakim dotyczą składników Aktywów Subfunduszu,
12) koszty prowadzenia ksiąg rachunkowych Funduszu w odniesieniu do Subfunduszu, koszty związane z oprogramowaniem wykorzystywanym przez Subfundusz, w tym koszty oprogramowania służącego do wyceny Aktywów Subfunduszu, prowadzenia

ksiąg rachunkowych Funduszu i Subfunduszu, uwzględniając opłaty licencyjne z tytułu użytkowania oprogramowania związanego z prowadzeniem tychże ksiąg rachunkowych oraz koszty utrzymania lub dostosowania systemów informatycznych do celów wyceny aktywów, koszty przygotowania oraz akceptacji modeli wyceny Aktywów Subfunduszu, koszty wynagrodzenia za wycenę Aktywów Subfunduszu oraz ustalanie Wartości Aktywów Netto i Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu,

13) koszty podmiotów zewnętrznych, innych niż Towarzystwo, świadczących na rzecz Subfunduszu następujące usługi, które nie będą związane z działalnością inwestycyjną i doradczą w zakresie zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu: obsługę prawną, usługi doradztwa podatkowego,
14) koszty tłumaczeń, w tym tłumaczeń przysięgłych dokumentów, o których mowa w pkt 9),
15) koszty likwidacji Funduszu, w wysokości ustalanej na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu na Dzień Wyceny poprzedzający płatność,
16) koszty likwidacji Subfunduszu,

2. Koszty, o których mowa w ust. 1 pkt 2), 3), 5) i 6) stanowią koszty nielimitowane Subfunduszu i będą pokrywane zgodnie z umowami, na podstawie których Fundusz zobowiązany jest do ich ponoszenia lub zgodnie z przepisami prawa oraz decyzjami wydanymi przez właściwe organy państwowe.
3. Koszty, o których mowa w ust. 1 pkt 7) i 8) stanowią koszty limitowane i nie mogą obciążać Subfunduszu w wysokości wyższej niż 140.000 złotych, każdy z nich odrębnie, za okres trwania likwidacji.
4. Koszty, o których mowa w ust. 1 pkt 4), 9) – 15) stanowią koszty limitowane i są pokrywane:
   1) do wysokości 0,30 % Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku, nie mniej jednak niż 25.000 złotych netto – w przypadku kosztu, o którym mowa w ust. 1 pkt 4);
   2) do wysokości 0,40 % Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku, przy czym w każdym miesiącu kalendarzowym działania Subfunduszu limit tego kosztu będzie nie niższy niż 1.000 złotych netto – w przypadku kosztu, o którym mowa w ust. 1 pkt 9);
   3) do wysokości 0,95 % Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku, przy czym w każdym miesiącu kalendarzowym działania Subfunduszu limit tego kosztu będzie nie niższy niż 10.000 złotych netto – w przypadku kosztu, o którym mowa w ust. 1 pkt 10);
   4) do wysokości 0,75 % Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku, przy czym w każdym miesiącu kalendarzowym działania Subfunduszu limit tego kosztu będzie nie niższy niż 10.000 złotych netto – w przypadku kosztu, o którym mowa w ust. 1 pkt 11);
   5) do wysokości 0,40 % Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku, przy czym w każdym miesiącu kalendarzowym działania Subfunduszu limit tego kosztu będzie nie niższy niż 6.000 złotych netto – w przypadku kosztu, o którym mowa w ust. 1 pkt 12);
   6) do wysokości 100.000 złotych netto w skali roku – w przypadku kosztu, o którym mowa w ust. 1 pkt 13);
   7) do wysokości 100.000 złotych netto w skali roku – w przypadku kosztu, o którym mowa w ust. 1 pkt 14).

5. Koszty, o których mowa w ust. 1 pkt 15) i 16) stanowią koszty limitowane i nie mogą obciążać Subfunduszu w wysokości wyższej niż 250.000 zł, każdy z nich odrębnie, za okres trwania likwidacji.
6. Pokrycie kosztów, o których mowa w ust. 1, następuje w terminie ich wymagalności lub w terminie określonym przepisami prawa.
7. Pozostałe koszty funkcjonowania Subfunduszu Towarzystwo pokrywa z środków własnych, w tym z wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem, o którym mowa w art. 104.
8. Towarzystwo może podjąć decyzję o pokrywaniu przez Towarzystwo wszystkich lub wybranych kosztów, o których mowa w ust. 1, z własnych środków.
9. Koszty przekraczające limity wskazane w ust. 3 – 5 pokrywane są przez Towarzystwo w terminach ich wymagalności.
10. Subfundusz ponosi koszty, o których mowa w ust. 1:
    1) w całości, jeżeli wynikają one ze zobowiązań związanych z funkcjonowaniem Subfunduszu,
    2) proporcjonalnie do udziału Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w Wartości Aktywów Netto Funduszu, jeżeli wynikają one ze zobowiązań, które dotyczą całego Funduszu,
    3) proporcjonalnie do udziału wartości transakcji dokonanej na rzecz Subfunduszu w wartości transakcji ogółem, jeżeli wynikają one z transakcji dokonanej na rzecz kilku Subfunduszy.
11. Koszty, które dotyczą całego Funduszu oraz koszty, których nie da się przypisać do działalności poszczególnych Subfunduszy pokrywane są przez Subfundusz w proporcji odpowiadającej udziałowi Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w Wartości Aktywów Netto Funduszu.

Artykuł 104.

Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem

1. Towarzystwo za zarządzanie Subfunduszem pobiera Wynagrodzenie w stałej wysokości nie wyższej niż:
    1) 2,5% dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A,
    2) 2,25% dla Jednostek Uczestnictwa kategorii B,
    3) 1,75% dla Jednostek Uczestnictwa kategorii C,
    4) 2,0 % dla Jednostek Uczestnictwa kategorii D,
    5) 2,0% dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E

    w skali roku, liczonego jako 365 dni lub 366 dni w przypadku, gdy rok kalendarzowy liczy 366 dni, od średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym roku.
2. Wynagrodzenie Towarzystwa jest naliczane w każdym Dniu Wyceny i za każdy dzień w roku od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu z poprzedniego Dnia Wyceny.
3. 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 Subfunduszu, rezerwę w kwocie równej wysokości naliczonego w tym dniu wynagrodzenia Towarzystwa.
4. Wynagrodzenie Towarzystwa wypłacane jest ze środków Subfunduszu do piętnastego dnia miesiąca następującego po miesiącu, za który było naliczane wynagrodzenie.

5. Aktualna stawka wynagrodzenia za zarządzanie dla Subfunduszu ustalana jest w drodze uchwały decyzją Zarządu Towarzystwa.

Artykuł 105.
Wysokość opłat za zarządzanie Dual Return Fund – Vision Microfinance

1. Spółka zarządzająca Dual Return Fund („Spółka") otrzyma z aktywów subfunduszu Dual Return Fund – Vision Microfinance opłatę za zarządzanie w wysokości 0,18% rocznie (min. 50 000 EUR rocznie) w zamian za wykonanie obowiązków i zobowiązań zawartych w umowie ze spółką zarządzającą. Opłata ta jest naliczana na każdy dzień wyceny na podstawie aktywów subfunduszu i wypłacana miesięcznie z dołu. Opłata nie zawiera podatku VAT.
2. Zarządzający portfelem jest uprawniony do pobierania opłat zależnych od wysokości aktywów zarządzanego subfunduszu Dual Return Fund – Vision Microfinance, które mogą wynosić do 2,50% rocznie aktywów netto subfunduszu dla klas akcji P-EUR, P-USD, P-CHF i A-EUR, A-USD, A-CHF. Zarządzający portfelem jest uprawniony do pobierania opłat uzależnionych od wysokości aktywów zarządzanego subfunduszu Dual Return Fund – Vision Microfinance, które mogą wynosić do 2% rocznie aktywów netto subfunduszu dla klas akcji I-EUR, I-USD i I-CHF oraz B-EUR, B-USD i B-CHF.

Rozdział XIX.
Subfundusz VIG / C-QUADRAT Strategia Obligacji

Artykuł 106.
Cel inwestycyjny Subfunduszu

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu.
2. Subfundusz dąży do realizacji celu inwestycyjnego przede wszystkim poprzez dokonywanie lokat środków głównie w jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych i specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub innych instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą, które umożliwiają bezpośrednią lub pośrednią ekspozycję na rynki Instrumentów Dłużnych.

Artykuł 107.
Przedmiot oraz zasady dywersyfikacji lokat Subfunduszu

1. Do Subfunduszu stosuje się postanowienia art. 35 - 37 Statutu.
2. Fundusz dokonując lokat Aktywów Subfunduszu będzie stosował następujące zasady dywersyfikacji lokat:
   1) jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych i specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub innych instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą, które umożliwiają bezpośrednią lub pośrednią ekspozycję na rynki Instrumentów Dłużnych – od 50% do 100% wartości Aktywów Subfunduszu;

2) Instrumenty Rynku Pieniężnego i Dłużne Papiery Wartościowe – od 0% do 50% wartości Aktywów Subfunduszu;
3) Instrumenty Udziałowe – od 0% do 15% wartości Aktywów Subfunduszu;
4) depozyty w jednym banku krajowym, banku zagranicznym lub instytucji kredytowej nie mogą stanowić więcej niż 20% wartości Aktywów Subfunduszu;
5) do 100% wartości Aktywów Subfunduszu mogą stanowić aktywa zagraniczne;
6) do 100% wartości Aktywów Subfunduszu mogą stanowić aktywa denominowane w walutach obcych.

3. Fundusz dokonując lokat Aktywów Subfunduszu może nabywać jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo.
4. Z zastrzeżeniem ust. 2, Fundusz może inwestować Aktywa Subfunduszu w inne instrumenty finansowe dozwolone przepisami prawa i postanowieniami Statutu.

Artykuł 108.
Instrumenty Pochodne

1. Z zastrzeżeniem art. 36 Statutu, Fundusz na rzecz Subfunduszu może zawierać umowy mające za przedmiot następujące rodzaje Instrumentów Pochodnych, w tym Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych, zarówno w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego jak i w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym:
   1) kontrakty terminowe, których bazę stanowią indeks giełdowy, papiery wartościowe, stopy procentowe, kursy walut;
   2) opcje, których bazę stanowią indeks giełdowy, papiery wartościowe, stopy procentowe, kursy walut;
   3) transakcje dotyczące wymiany walut, papierów wartościowych, stóp procentowych, ryzyka kredytowego i indeksów giełdowych.
2. Fundusz przy zawieraniu na rachunek Subfunduszu umów mających za przedmiot Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, kieruje się kryteriami wymienionymi w art. 109 ust. 2 pkt 5).

Artykuł 109.
Kryteria doboru lokat Subfunduszu oraz kryteria zawierania umów mających za przedmiot Instrumenty Pochodne

1. Fundusz będzie dokonywał doboru lokat Subfunduszu kierując się zasadą maksymalizacji wartości Aktywów tego Subfunduszu.
2. Decyzje o doborze lokat oraz decyzje o doborze Instrumentów Pochodnych mogą być podejmowane z uwzględnieniem w szczególności następujących czynników:
   1) w przypadku Instrumentów Udziałowych:
      a) ryzyko działalności emitenta, zarówno na poziomie makroekonomicznym, jak i specyficznym dla danego emitenta,
      b) prognozowane perspektywy wzrostu wyników finansowych emitenta,
      c) prognozowany wzrost wyceny rynkowej papieru wartościowego w ujęciu nominalnym,

d) prognozowana stopa zwrotu z papieru wartościowego w ujęciu relatywnym, tj. w porównaniu z innymi podobnymi papierami lub w porównaniu do stopy zwrotu z indeksu giełdowego stanowiącego indeks służący do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa danego Subfunduszu;
e) dodatkowo, w przypadku praw poboru – poza lit. a) do lit d) – także relacja ceny prawa poboru do wartości teoretycznej prawa poboru wynikającej z aktualnej ceny akcji danej spółki;

2) w przypadku Instrumentów Dłużnych:
   a) rentowność do wykupu lub oprocentowanie danego instrumentu,
   b) prognozowane zmiany poziomu rynkowych stóp procentowych,
   c) prognozowane zmiany kształtu krzywej dochodowości,
   d) stosunek oczekiwanej stopy zwrotu do ryzyka inwestycyjnego związanego z danym papierem wartościowym lub Instrumentem Rynku Pieniężnego,
   e) wysokość premii za ryzyko inwestycyjne w porównaniu do stawek kształtujących się na rynku,
   f) wpływ na średni okres do wykupu całego portfela inwestycyjnego,
   g) dodatkowo – w przypadku papierów dłużnych innych niż emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski – poza kryteriami określonymi wyżej – także wiarygodność kredytowa emitenta;
   h) dodatkowo w przypadku obligacji zamiennych na akcje – poza wskazanymi powyżej – także warunki zamiany obligacji na akcje;
3) w przypadku jednostek uczestnictwa i tytułów uczestnictwa funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania:
   a) możliwość efektywniejszej dywersyfikacji lokat Subfunduszu,
   b) możliwość efektywniejszej realizacji celu inwestycyjnego Subfunduszu,
   c) adekwatność polityki inwestycyjnej funduszu inwestycyjnego otwartego lub specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego, funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania do polityki inwestycyjnej Subfunduszu,
   d) kształtowanie się historycznych stóp zwrotu;
4) w przypadku depozytów:
   a) poziom oprocentowania depozytów, również w porównaniu do stawek kształtujących się na rynku,
   b) wiarygodność banku;
5) w przypadku zawierania umów mających za przedmiot Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne:
   a) zgodność ze strategią i celem inwestycyjnym Subfunduszu,
   b) adekwatność, rozumiana jako zgodność instrumentów bazowych z polityką inwestycyjną Subfunduszu,
   c) efektywność, rozumiana jako zgodność zmiany wartości Instrumentu Pochodnego z oczekiwaną zmianą wartości instrumentu bazowego,
   d) płynność, rozumiana jako istnienie wolumenu obrotu danym Instrumentem Pochodnym znacznie przewyższającego wielkość transakcji,

e) koszt, rozumiany jako koszty ponoszone w celu nabycia Instrumentu Pochodnego, w relacji do kosztów ponoszonych w celu nabycia instrumentu bazowego,
f) koszty transakcyjne i rozliczeniowe;

6) w przypadku pozostałych instrumentów finansowych, niewymienionych w pkt. 1) –5) powyżej:
a) możliwość efektywniejszej dywersyfikacji lokat Subfunduszu,
b) możliwość efektywniejszej realizacji celu inwestycyjnego Subfunduszu,
c) stosunek oczekiwanej stopy zwrotu do ryzyka inwestycyjnego związanego z danym instrumentem finansowym.

Artykuł 110.
Minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu

1. Pierwsza wpłata środków pieniężnych przez osobę uprawnioną do nabywania Jednostek Uczestnictwa kategorii A, B i E na nowo otwierany Subrejestr nie może być niższa niż 200 złotych, a każda następna wpłata Uczestnika nie może być niższa niż 100 złotych.
2. Pierwsza wpłata środków pieniężnych przez osobę uprawnioną do nabywania Jednostek Uczestnictwa kategorii C i D na nowo otwierany Subrejestr nie może być niższa niż 1 000 000 złotych (w przypadku wpłat w euro – 250 000 euro), a każda następna wpłata Uczestnika nie może być niższa niż 50 000 złotych (w przypadku wpłat w euro – 10 000 euro).
3. Wysokość minimalnej pierwszej oraz każdej następnej wpłaty w ramach IKE, IKZE oraz Produktów Specjalnych określa odrębna umowa, z tym że nie może być ona niższa niż 10 złotych.

Artykuł 111.
Maksymalne stawki opłat manipulacyjnych dla Subfunduszu

1. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za otwarcie Subrejestru Jednostek Uczestnictwa kategorii A, B, C, D i E wynosi 1000 zł.
2. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za zbywanie Jednostek Uczestnictwa:
   1) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A, B i E wynosi: 5%,
   2) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii C i D wynosi: 3%.
3. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa:
   1) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A, B i E wynosi: 5%,
   2) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii C i D wynosi: 3%.
4. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za zamianę lub konwersję Jednostek Uczestnictwa, która może być pobierana oprócz Opłaty Wyrównawczej, wynosi 3% dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A, B, C, D i E.
5. Sposób pobierania i obliczania wysokości Opłaty Wyrównawczej pobieranej w przypadku zamiany lub konwersji Jednostek Uczestnictwa kategorii A, B, C, D i E określony jest w art. 21 ust. 4 i 5 Statutu.

Artykuł 112.
Dochody Subfunduszu

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

Artykuł 113.
Koszty obciążające Subfundusz i Fundusz

1. Fundusz może pokrywać z Aktywów Subfunduszu następujące koszty związane z funkcjonowaniem Subfunduszu:
   1) wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem, w wysokości określonej w art. 114,
   2) koszty prowizji maklerskich i bankowych, w tym prowizje i opłaty za przechowywanie papierów wartościowych oraz prowadzenie rachunków bankowych (w tym przechowywaniem Aktywów Subfunduszu za granicą) oraz prowizje i opłaty związane z transakcjami kupna i sprzedaży papierów wartościowych i praw majątkowych, w takim zakresie, w jakim dotyczą proporcjonalnie składników Aktywów Subfunduszu,
   3) koszty odsetek, prowizji i opłat od zaciągniętych przez Fundusz na rzecz Subfunduszu pożyczek i kredytów bankowych,
   4) koszty i wynagrodzenie biegłych rewidentów z tytułu badania i przeglądu sprawozdań finansowych, koszty przeglądu i badania ksiąg Subfunduszu i sprawozdań finansowych, w tym koszty związane z audytem Subfunduszu, zlecanych analiz i opinii biegłego rewidenta w wysokości ustalanej na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu na dzień roboczy poprzedzający płatność,
   5) koszty opłat sądowych, taksy notarialnej, dokonywania ogłoszeń i publikacji przewidzianych przepisami prawa lub Statutu, a także koszty postępowań sądowych, zabezpieczających, egzekucyjnych lub administracyjnych, które mogą być prowadzone w celu realizacji świadczeń wynikających z wierzytelności Funduszu, w tym w szczególności opłaty i koszty sądowe, w wysokości ustalanej na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu na dzień roboczy poprzedzający płatność, chyba że koszty te związane są wyłącznie z funkcjonowaniem Subfunduszu, wówczas pokrywa je w całości Subfundusz,
   6) podatki i inne obciążenia nałożone przez właściwe organy państwowe i samorządowe, w tym opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne, w wysokości ustalanej na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu na dzień roboczy poprzedzający płatność, chyba że obciążenia te związane są wyłącznie z funkcjonowaniem Subfunduszu, wówczas pokrywa je w całości Subfundusz,
   7) wynagrodzenie likwidatora Funduszu, w wysokości ustalanej na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu na dzień roboczy poprzedzający płatność,
   8) wynagrodzenie likwidatora Subfunduszu,
   9) koszty dokonywania ogłoszeń i publikacji materiałów i dokumentów związanych z działalnością Subfunduszu, w szczególności wymaganych przepisami prawa i Statutu,

druku prospektu informacyjnego Funduszu i sprawozdań finansowych, przygotowania i druku materiałów informacyjnych, w wysokości ustalanej na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu na dzień roboczy poprzedzający płatność, chyba że koszty te związane są wyłącznie z funkcjonowaniem Subfunduszu, wówczas pokrywa je w całości Subfundusz,

10) koszty Agenta Transferowego, w wysokości ustalanej na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu na dzień roboczy poprzedzający płatność,
11) wynagrodzenie Depozytariusza w wysokości ustalanej na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu na dzień roboczy poprzedzający płatność, wraz z wynagrodzeniem tego podmiotu z tytułu weryfikacji wyceny Wartości Aktywów Netto Subfunduszu i Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa, a także z tytułu przechowywania Aktywów Subfunduszu, i koszty Depozytariusza Funduszu w takim zakresie, w jakim dotyczą składników Aktywów Subfunduszu,
12) koszty prowadzenia ksiąg rachunkowych Funduszu w odniesieniu do Subfunduszu, koszty związane z oprogramowaniem wykorzystywanym przez Subfundusz, w tym koszty oprogramowania służącego do wyceny Aktywów Subfunduszu, prowadzenia ksiąg rachunkowych Funduszu i Subfunduszu, uwzględniając opłaty licencyjne z tytułu użytkowania oprogramowania związanego z prowadzeniem tychże ksiąg rachunkowych oraz koszty utrzymania lub dostosowania systemów informatycznych do celów wyceny aktywów, koszty przygotowania oraz akceptacji modeli wyceny Aktywów Subfunduszu, koszty wynagrodzenia za wycenę Aktywów Subfunduszu oraz ustalanie Wartości Aktywów Netto i Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu,
13) koszty podmiotów zewnętrznych, innych niż Towarzystwo, świadczących na rzecz Subfunduszu następujące usługi, które nie będą związane z działalnością inwestycyjną i doradczą w zakresie zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu: obsługę prawną, usługi doradztwa podatkowego,
14) koszty tłumaczeń, w tym tłumaczeń przysięgłych dokumentów, o których mowa w pkt 9),
15) koszty likwidacji Funduszu, w wysokości ustalanej na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu na Dzień Wyceny poprzedzający płatność,
16) koszty likwidacji Subfunduszu,

2. Koszty, o których mowa w ust. 1 pkt 2), 3), 5) i 6) stanowią koszty nielimitowane Subfunduszu i będą pokrywane zgodnie z umowami, na podstawie których Fundusz zobowiązany jest do ich ponoszenia lub zgodnie z przepisami prawa oraz decyzjami wydanymi przez właściwe organy państwowe.
3. Koszty, o których mowa w ust. 1 pkt 7) i 8) stanowią koszty limitowane i nie mogą obciążać Subfunduszu w wysokości wyższej niż 50.000 złotych, każdy z nich odrębnie, za okres trwania likwidacji.
4. Koszty, o których mowa w ust. 1 pkt 4), 9) – 15) stanowią koszty limitowane i są pokrywane:

1) do wysokości 0,30 % Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku, nie mniej jednak niż 25.000 złotych netto – w przypadku kosztu, o którym mowa w ust. 1 pkt 4);
2) do wysokości 0,40 % Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku, przy czym w każdym miesiącu kalendarzowym działania Subfunduszu limit tego kosztu będzie nie niższy niż 1.000 złotych netto – w przypadku kosztu, o którym mowa w ust. 1 pkt 9);
3) do wysokości 0,95 % Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku, przy czym w każdym miesiącu kalendarzowym działania Subfunduszu limit tego kosztu będzie nie niższy niż 10.000 złotych netto – w przypadku kosztu, o którym mowa w ust. 1 pkt 10);
4) do wysokości 0,75 % Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku, przy czym w każdym miesiącu kalendarzowym działania Subfunduszu limit tego kosztu będzie nie niższy niż 10.000 złotych netto – w przypadku kosztu, o którym mowa w ust. 1 pkt 11);
5) do wysokości 0,40 % Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku, przy czym w każdym miesiącu kalendarzowym działania Subfunduszu limit tego kosztu będzie nie niższy niż 6.000 złotych netto – w przypadku kosztu, o którym mowa w ust. 1 pkt 12);
6) do wysokości 100.000 złotych netto w skali roku – w przypadku kosztu, o którym mowa w ust. 1 pkt 13);
7) do wysokości 100.000 złotych netto w skali roku – w przypadku kosztu, o którym mowa w ust. 1 pkt 14).

5. Koszty, o których mowa w ust. 1 pkt 15) i 16) stanowią koszty limitowane i nie mogą obciążać Subfunduszu w wysokości wyższej niż 150.000 zł, każdy z nich odrębnie, za okres trwania likwidacji.
6. Pokrycie kosztów, o których mowa w ust. 1, następuje w terminie ich wymagalności lub w terminie określonym przepisami prawa.
7. Pozostałe koszty funkcjonowania Subfunduszu Towarzystwo pokrywa z środków własnych, w tym z wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem, o którym mowa w art. 114.
8. Towarzystwo może podjąć decyzję o pokrywaniu przez Towarzystwo wszystkich lub wybranych kosztów, o których mowa w ust. 1, z własnych środków.
9. Koszty przekraczające limity wskazane w ust. 3 – 5 pokrywane są przez Towarzystwo w terminach ich wymagalności.
10. Subfundusz ponosi koszty, o których mowa w ust. 1:
    1) w całości, jeżeli wynikają one ze zobowiązań związanych z funkcjonowaniem Subfunduszu,
    2) proporcjonalnie do udziału Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w Wartości Aktywów Netto Funduszu, jeżeli wynikają one ze zobowiązań, które dotyczą całego Funduszu,
    3) proporcjonalnie do udziału wartości transakcji dokonanej na rzecz Subfunduszu w wartości transakcji ogółem, jeżeli wynikają one z transakcji dokonanej na rzecz kilku Subfunduszy.
11. Koszty, które dotyczą całego Funduszu oraz koszty, których nie da się przypisać do działalności poszczególnych Subfunduszy pokrywane są przez Subfundusz w proporcji odpowiadającej udziałowi Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w Wartości Aktywów Netto Funduszu.

Artykuł 114.

Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem

1. Towarzystwo za zarządzanie Subfunduszem pobiera Wynagrodzenie składające się z części:
   1) stałej, w wysokości nie wyższej niż:
      a) 1,75% dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A,
      b) 1,5% dla Jednostek Uczestnictwa kategorii B,
      c) 1,00% dla Jednostek Uczestnictwa kategorii C,
      d) 1,25% dla Jednostek Uczestnictwa kategorii D,
      e) 1,25% dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E

      w skali roku, liczonego jako 365 dni lub 366 dni w przypadku, gdy rok kalendarzowy liczy 366 dni, od średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym roku;
   2) zmiennej, uzależnionej od wyników zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu, w maksymalnej wysokości 20% wzrostu Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa ponad stopę odniesienia, równą stałej wartości 2,5% w skali roku dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A, B, C, D i E, z zastrzeżeniem warunków określonych w ust. 2.
2. Część stała wynagrodzenia Towarzystwa jest naliczana w każdym Dniu Wyceny i za każdy dzień w roku od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu z poprzedniego Dnia Wyceny. Część zmienna wynagrodzenia Towarzystwa naliczana jest w każdym Dniu Wyceny w maksymalnej wysokości 20% wzrostu Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa ponad stopę odniesienia równą stałej wartości 2,5% w skali roku, pod warunkiem, że po naliczeniu rezerwy na wynagrodzenie zmienne średnioroczna stopa zwrotu Subfunduszu w Okresie Porównawczym jest nieujemna. W przypadku gdy naliczenie rezerwy na wynagrodzenie zmienne spowodowałoby obniżenie średniorocznej stopy zwrotu Subfunduszu w Okresie Porównawczym do wartości ujemnej, rezerwa na wynagrodzenie zmienne jest naliczana w takiej wysokości, aby wartość średniorocznej stopy zwrotu wynosiła zero, tj. nie była ujemna. W przypadku odkupienia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, kwota naliczonego wynagrodzenia zmiennego, naliczona proporcjonalnie w stosunku do udziału odkupywanych Jednostek w Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, jest niezwłocznie uznawana jako należna dla Towarzystwa na koniec okresu rozliczeniowego.
3. Na pokrycie wynagrodzenia Towarzystwa, naliczonego zgodnie z zasadami określonymi w ust. 1 pkt 1), tworzy się każdego dnia w danym roku, w ciężar kosztów Funduszu związanych z funkcjonowaniem Subfunduszu, rezerwę w kwocie równej wysokości naliczonego w tym dniu wynagrodzenia Towarzystwa. Rezerwę na część zmienną wynagrodzenia Towarzystwa w danym dniu, zgodnie z zasadami określonymi w ust. 1 pkt 2), tworzy się według następującego algorytmu:

   RZ(d) = max {0; 20% * [WANJU(d_pRZ) – WANJU(0) * (1+0,025)] * LJU(d)} dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A, B, C, D i E, pod warunkiem, że:

   $\hat{E} \geqslant 0$, gdzie:

   $\hat{E}$= {WANJU(d)/ WANJU(-y)}^(1/y)-1

Jeżeli Ê < 0, to rezerwę na wynagrodzenie zmienne oblicza się w następujący sposób:

RZ(d) = max {0; [WANJU(d_pRZ) – WANJU(-y)] * LJU(d)} dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A, B, C, D i E

gdzie:
RZ(d) – rezerwa na część zmienną wynagrodzenia Towarzystwa w bieżącym Dniu Wyceny,
WANJU(d_pRZ) – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa w bieżącym Dniu Wyceny, przed naliczeniem rezerwy na wynagrodzenie zmienne,
WANJU(d) - Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa w bieżącym Dniu Wyceny po naliczeniu maksymalnej rezerwy na część zmienną wynagrodzenia Towarzystwa,
WANJU(0) – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa w ostatnim Dniu Wyceny w poprzednim roku kalendarzowym, z zastrzeżeniem, że w pierwszym roku działalności Subfunduszu, jako wartość WANJU(0) przyjmuje się 100zł,
WANJU(-y) – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa w pierwszym Dniu Wyceny Okresu Porównawczego obowiązującego na dzień, na który naliczana jest rezerwa,
y – długość Okresu Porównawczego wyrażona w latach,
LJU(d) – liczba Jednostek Uczestnictwa w Dniu Wyceny,
Ê – średnioroczna stopa zwrotu z Subfunduszu osiągnięta w Okresie Porównawczym.

4. Część stała wynagrodzenia Towarzystwa wypłacana jest ze środków Subfunduszu do piętnastego dnia miesiąca następującego po miesiącu, za który była naliczana część stała Wynagrodzenia. Część zmienna wynagrodzenia Towarzystwa wypłacana jest raz w roku kalendarzowym, w terminie nie dłuższym niż do piętnastego dnia miesiąca od końca danego roku i jest ona równa wysokości rezerwy w ostatnim Dniu Wyceny roku kalendarzowego.
5. Towarzystwo ma prawo zmienić wysokość obowiązującej w następnym roku kalendarzowym stawki wynagrodzenia zmiennego uzależnionego od wyników zarządzania Subfunduszem, o której mowa w ust. 1 pkt 2, przed rozpoczęciem tego roku, z tym zastrzeżeniem, że stawka ta nie może być wyższa niż 20%. W pierwszym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu, stawka wynagrodzenia zmiennego przyjmuje wartość 20%.
6. Aktualne stawki wynagrodzenia stałego i zmiennego za zarządzanie dla Subfunduszu ustalane są decyzją Zarządu Towarzystwa, w drodze uchwały.

Rozdział XX.
Subfundusz VIG / C-QUADRAT Strategia Kapitałowa

Artykuł 115.
Cel inwestycyjny Subfunduszu

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu.
2. Subfundusz dąży do realizacji celu inwestycyjnego przede wszystkim poprzez dokonywanie lokat środków głównie w jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych i specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub innych instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą, które umożliwiają bezpośrednią lub pośrednią ekspozycję na rynki Instrumentów Dłużnych lub Instrumentów Udziałowych.

Artykuł 116.
Przedmiot oraz zasady dywersyfikacji lokat Subfunduszu

1. Do Subfunduszu stosuje się postanowienia art. 35 - 37 Statutu.
2. Fundusz dokonując lokat Aktywów Subfunduszu będzie stosował następujące zasady dywersyfikacji lokat:
   1) jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych i specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub innych instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą – od 50% do 100% wartości Aktywów Subfunduszu;
   2) Instrumenty Rynku Pieniężnego i Dłużne Papiery Wartościowe – od 5% do 50% wartości Aktywów Subfunduszu;
   3) Instrumenty Udziałowe – od 0% do 30% wartości Aktywów Subfunduszu;
   4) depozyty w jednym banku krajowym, banku zagranicznym lub instytucji kredytowej nie mogą stanowić więcej niż 20% wartości Aktywów Subfunduszu;
   5) do 100% wartości Aktywów Subfunduszu mogą stanowić aktywa zagraniczne;
   6) do 100% wartości Aktywów Subfunduszu mogą stanowić aktywa denominowane w walutach obcych.
3. Fundusz dokonując lokat Aktywów Subfunduszu może nabywać jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo.
4. Z zastrzeżeniem ust. 2, Fundusz może inwestować Aktywa Subfunduszu w inne instrumenty finansowe dozwolone przepisami prawa i postanowieniami Statutu.

Artykuł 117.
Instrumenty Pochodne

1. Z zastrzeżeniem art. 36 Statutu, Fundusz na rzecz Subfunduszu może zawierać umowy mające za przedmiot następujące rodzaje Instrumentów Pochodnych, w tym Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych, zarówno w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego jak i w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym:
   1) kontrakty terminowe, których bazę stanowią indeks giełdowy, papiery wartościowe, stopy procentowe, kursy walut;

2) opcje, których bazę stanowią indeks giełdowy, papiery wartościowe, stopy procentowe, kursy walut;
3) transakcje dotyczące wymiany walut, papierów wartościowych, stóp procentowych, ryzyka kredytowego i indeksów giełdowych.

2. Fundusz przy zawieraniu na rachunek Subfunduszu umów mających za przedmiot Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, kieruje się kryteriami wymienionymi w art. 118 ust. 2 pkt 5).

Artykuł 118.

Kryteria doboru lokat Subfunduszu oraz kryteria zawierania umów mających za przedmiot Instrumenty Pochodne

1. Fundusz będzie dokonywał doboru lokat Subfunduszu kierując się zasadą maksymalizacji wartości Aktywów tego Subfunduszu.
2. Decyzje o doborze lokat oraz decyzje o doborze Instrumentów Pochodnych mogą być podejmowane z uwzględnieniem w szczególności następujących czynników:
   1) w przypadku Instrumentów Udziałowych:
      a) ryzyko działalności emitenta, zarówno na poziomie makroekonomicznym, jak i specyficznym dla danego emitenta,
      b) prognozowane perspektywy wzrostu wyników finansowych emitenta,
      c) prognozowany wzrost wyceny rynkowej papieru wartościowego w ujęciu nominalnym,
      d) prognozowana stopa zwrotu z papieru wartościowego w ujęciu relatywnym, tj. w porównaniu z innymi podobnymi papierami lub w porównaniu do stopy zwrotu z indeksu giełdowego stanowiącego indeks służący do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa danego Subfunduszu;
      e) dodatkowo, w przypadku praw poboru – poza lit. a) do lit d) – także relacja ceny prawa poboru do wartości teoretycznej prawa poboru wynikającej z aktualnej ceny akcji danej spółki;
   2) w przypadku Instrumentów Dłużnych:
      a) rentowność do wykupu lub oprocentowanie danego instrumentu,
      b) prognozowane zmiany poziomu rynkowych stóp procentowych,
      c) prognozowane zmiany kształtu krzywej dochodowości,
      d) stosunek oczekiwanej stopy zwrotu do ryzyka inwestycyjnego związanego z danym papierem wartościowym lub Instrumentem Rynku Pieniężnego,
      e) wysokość premii za ryzyko inwestycyjne w porównaniu do stawek kształtujących się na rynku,
      f) wpływ na średni okres do wykupu całego portfela inwestycyjnego,
      g) dodatkowo – w przypadku papierów dłużnych innych niż emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski – poza kryteriami określonymi wyżej – także wiarygodność kredytowa emitenta;
      h) dodatkowo w przypadku obligacji zamiennych na akcje – poza wskazanymi powyżej – także warunki zamiany obligacji na akcje;

3) w przypadku jednostek uczestnictwa i tytułów uczestnictwa funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania:
   a) możliwość efektywniejszej dywersyfikacji lokat Subfunduszu,
   b) możliwość efektywniejszej realizacji celu inwestycyjnego Subfunduszu,
   c) adekwatność polityki inwestycyjnej funduszu inwestycyjnego otwartego lub specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego, funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania do polityki inwestycyjnej Subfunduszu,
   d) kształtowanie się historycznych stóp zwrotu;
4) w przypadku depozytów:
   a) poziom oprocentowania depozytów, również w porównaniu do stawek kształtujących się na rynku,
   b) wiarygodność banku;
5) w przypadku zawierania umów mających za przedmiot Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne:
   a) zgodność ze strategią i celem inwestycyjnym Subfunduszu,
   b) adekwatność, rozumiana jako zgodność instrumentów bazowych z polityką inwestycyjną Subfunduszu,
   c) efektywność, rozumiana jako zgodność zmiany wartości Instrumentu Pochodnego z oczekiwaną zmianą wartości instrumentu bazowego,
   d) płynność, rozumiana jako istnienie wolumenu obrotu danym Instrumentem Pochodnym znacznie przewyższającego wielkość transakcji,
   e) koszt, rozumiany jako koszty ponoszone w celu nabycia Instrumentu Pochodnego, w relacji do kosztów ponoszonych w celu nabycia instrumentu bazowego,
   f) koszty transakcyjne i rozliczeniowe;
6) w przypadku pozostałych instrumentów finansowych, niewymienionych w pkt. 1) –5) powyżej:
   a) możliwość efektywniejszej dywersyfikacji lokat Subfunduszu,
   b) możliwość efektywniejszej realizacji celu inwestycyjnego Subfunduszu,
   c) stosunek oczekiwanej stopy zwrotu do ryzyka inwestycyjnego związanego z danym instrumentem finansowym.

Artykuł 119.

Minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu

1. Pierwsza wpłata środków pieniężnych przez osobę uprawnioną do nabywania Jednostek Uczestnictwa kategorii A, B i E na nowo otwierany Subrejestr nie może być niższa niż 200 złotych, a każda następna wpłata Uczestnika nie może być niższa niż 100 złotych.
2. Pierwsza wpłata środków pieniężnych przez osobę uprawnioną do nabywania Jednostek Uczestnictwa kategorii C i D na nowo otwierany Subrejestr nie może być niższa niż 1 000 000 złotych, a każda następna wpłata Uczestnika nie może być niższa niż 50 000 złotych.
3. Wysokość minimalnej pierwszej oraz każdej następnej wpłaty w ramach IKE, IKZE oraz Produktów Specjalnych określa odrębna umowa, z tym że nie może być ona niższa niż 10 złotych.

Artykuł 120.
Maksymalne stawki opłat manipulacyjnych dla Subfunduszu

1. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za otwarcie Subrejestru Jednostek Uczestnictwa kategorii A, B, C, D i E wynosi 1000 zł.
2. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za zbywanie Jednostek Uczestnictwa:
   1) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A, B i E wynosi: 5%,
   2) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii C i D wynosi: 3%.
3. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa:
   1) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A, B i E wynosi: 5%,
   2) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii C i D wynosi: 3%.
4. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za zamianę lub konwersję Jednostek Uczestnictwa, która może być pobierana oprócz Opłaty Wyrównawczej, wynosi 3% dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A, B, C, D i E.
5. Sposób pobierania i obliczania wysokości Opłaty Wyrównawczej pobieranej w przypadku zamiany lub konwersji Jednostek Uczestnictwa kategorii A, B, C, D i E określony jest w art. 21 ust. 4 i 5 Statutu.

Artykuł 121.
Dochody Subfunduszu

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

Artykuł 122.
Koszty obciążające Subfundusz i Fundusz

1. Fundusz może pokrywać z Aktywów Subfunduszu następujące koszty związane z funkcjonowaniem Subfunduszu:
   1) wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem, w wysokości określonej w art. 123,
   2) koszty prowizji maklerskich i bankowych, w tym prowizje i opłaty za przechowywanie papierów wartościowych oraz prowadzenie rachunków bankowych (w tym przechowywaniem Aktywów Subfunduszu za granicą) oraz prowizje i opłaty związane z transakcjami kupna i sprzedaży papierów wartościowych i praw majątkowych, w takim zakresie, w jakim dotyczą proporcjonalnie składników Aktywów Subfunduszu,
   3) koszty odsetek, prowizji i opłat od zaciągniętych przez Fundusz na rzecz Subfunduszu pożyczek i kredytów bankowych,
   4) koszty i wynagrodzenie biegłych rewidentów z tytułu badania i przeglądu sprawozdań finansowych, koszty przeglądu i badania ksiąg Subfunduszu i sprawozdań finansowych, w tym koszty związane z audytem Subfunduszu, zlecanych analiz i opinii biegłego rewidenta w wysokości ustalanej na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu na dzień roboczy poprzedzający płatność,

5) koszty opłat sądowych, taksy notarialnej, dokonywania ogłoszeń i publikacji przewidzianych przepisami prawa lub Statutu, a także koszty postępowań sądowych, zabezpieczających, egzekucyjnych lub administracyjnych, które mogą być prowadzone w celu realizacji świadczeń wynikających z wierzytelności Funduszu, w tym w szczególności opłaty i koszty sądowe, w wysokości ustalanej na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu na dzień roboczy poprzedzający płatność, chyba że koszty te związane są wyłącznie z funkcjonowaniem Subfunduszu, wówczas pokrywa je w całości Subfundusz,
6) podatki i inne obciążenia nałożone przez właściwe organy państwowe i samorządowe, w tym opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne, w wysokości ustalanej na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu na dzień roboczy poprzedzający płatność, chyba że obciążenia te związane są wyłącznie z funkcjonowaniem Subfunduszu, wówczas pokrywa je w całości Subfundusz,
7) wynagrodzenie likwidatora Funduszu, w wysokości ustalanej na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu na dzień roboczy poprzedzający płatność,
8) wynagrodzenie likwidatora Subfunduszu,
9) koszty dokonywania ogłoszeń i publikacji materiałów i dokumentów związanych z działalnością Subfunduszu, w szczególności wymaganych przepisami prawa i Statutu, druku prospektu informacyjnego Funduszu i sprawozdań finansowych, przygotowania i druku materiałów informacyjnych, w wysokości ustalanej na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu na dzień roboczy poprzedzający płatność, chyba że koszty te związane są wyłącznie z funkcjonowaniem Subfunduszu, wówczas pokrywa je w całości Subfundusz,
10) koszty Agenta Transferowego, w wysokości ustalanej na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu na dzień roboczy poprzedzający płatność,
11) wynagrodzenie Depozytariusza w wysokości ustalanej na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu na dzień roboczy poprzedzający płatność, wraz z wynagrodzeniem tego podmiotu z tytułu weryfikacji wyceny Wartości Aktywów Netto Subfunduszu i Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa, a także z tytułu przechowywania Aktywów Subfunduszu, i koszty Depozytariusza Funduszu w takim zakresie, w jakim dotyczą składników Aktywów Subfunduszu,
12) koszty prowadzenia ksiąg rachunkowych Funduszu w odniesieniu do Subfunduszu, koszty związane z oprogramowaniem wykorzystywanym przez Subfundusz, w tym koszty oprogramowania służącego do wyceny Aktywów Subfunduszu, prowadzenia ksiąg rachunkowych Funduszu i Subfunduszu, uwzględniając opłaty licencyjne z tytułu użytkowania oprogramowania związanego z prowadzeniem tychże ksiąg rachunkowych oraz koszty utrzymania lub dostosowania systemów informatycznych do celów wyceny aktywów, koszty przygotowania oraz akceptacji modeli wyceny Aktywów Subfunduszu, koszty wynagrodzenia za wycenę Aktywów Subfunduszu oraz ustalanie Wartości Aktywów Netto i Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu,

13) koszty podmiotów zewnętrznych, innych niż Towarzystwo, świadczących na rzecz Subfunduszu następujące usługi, które nie będą związane z działalnością inwestycyjną i doradczą w zakresie zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu: obsługę prawną, usługi doradztwa podatkowego,
14) koszty tłumaczeń, w tym tłumaczeń przysięgłych dokumentów, o których mowa w pkt 9),
15) koszty likwidacji Funduszu, w wysokości ustalanej na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu na Dzień Wyceny poprzedzający płatność,
16) koszty likwidacji Subfunduszu,

2. Koszty, o których mowa w ust. 1 pkt 2), 3), 5) i 6) stanowią koszty nielimitowane Subfunduszu i będą pokrywane zgodnie z umowami, na podstawie których Fundusz zobowiązany jest do ich ponoszenia lub zgodnie z przepisami prawa oraz decyzjami wydanymi przez właściwe organy państwowe.
3. Koszty, o których mowa w ust. 1 pkt 7) i 8) stanowią koszty limitowane i nie mogą obciążać Subfunduszu w wysokości wyższej niż 50.000 złotych, każdy z nich odrębnie, za okres trwania likwidacji.
4. Koszty, o których mowa w ust. 1 pkt 4), 9) – 15) stanowią koszty limitowane i są pokrywane:
   1) do wysokości 0,30 % Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku, nie mniej jednak niż 25.000 złotych netto – w przypadku kosztu, o którym mowa w ust. 1 pkt 4);
   2) do wysokości 0,40 % Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku, przy czym w każdym miesiącu kalendarzowym działania Subfunduszu limit tego kosztu będzie nie niższy niż 1.000 złotych netto – w przypadku kosztu, o którym mowa w ust. 1 pkt 9);
   3) do wysokości 0,95 % Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku, przy czym w każdym miesiącu kalendarzowym działania Subfunduszu limit tego kosztu będzie nie niższy niż 10.000 złotych netto – w przypadku kosztu, o którym mowa w ust. 1 pkt 10);
   4) do wysokości 0,75 % Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku, przy czym w każdym miesiącu kalendarzowym działania Subfunduszu limit tego kosztu będzie nie niższy niż 10.000 złotych netto – w przypadku kosztu, o którym mowa w ust. 1 pkt 11);
   5) do wysokości 0,40 % Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku, przy czym w każdym miesiącu kalendarzowym działania Subfunduszu limit tego kosztu będzie nie niższy niż 6.000 złotych netto – w przypadku kosztu, o którym mowa w ust. 1 pkt 12);
   6) do wysokości 100.000 złotych netto w skali roku – w przypadku kosztu, o którym mowa w ust. 1 pkt 13);
   7) do wysokości 100.000 złotych netto w skali roku – w przypadku kosztu, o którym mowa w ust. 1 pkt 14).
5. Koszty, o których mowa w ust. 1 pkt 15) i 16) stanowią koszty limitowane i nie mogą obciążać Subfunduszu w wysokości wyższej niż 150.000 zł, każdy z nich odrębnie, za okres trwania likwidacji.
6. Pokrycie kosztów, o których mowa w ust. 1, następuje w terminie ich wymagalności lub w terminie określonym przepisami prawa.
7. Pozostałe koszty funkcjonowania Subfunduszu Towarzystwo pokrywa z środków własnych, w tym z wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem, o którym mowa w art. 123.

8. Towarzystwo może podjąć decyzję o pokrywaniu przez Towarzystwo wszystkich lub wybranych kosztów, o których mowa w ust. 1, z własnych środków.
9. Koszty przekraczające limity wskazane w ust. 3 – 5 pokrywane są przez Towarzystwo w terminach ich wymagalności.
10. Subfundusz ponosi koszty, o których mowa w ust. 1:
    1) w całości, jeżeli wynikają one ze zobowiązań związanych z funkcjonowaniem Subfunduszu,
    2) proporcjonalnie do udziału Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w Wartości Aktywów Netto Funduszu, jeżeli wynikają one ze zobowiązań, które dotyczą całego Funduszu,
    3) proporcjonalnie do udziału wartości transakcji dokonanej na rzecz Subfunduszu w wartości transakcji ogółem, jeżeli wynikają one z transakcji dokonanej na rzecz kilku Subfunduszy.
11. Koszty, które dotyczą całego Funduszu oraz koszty, których nie da się przypisać do działalności poszczególnych Subfunduszy pokrywane są przez Subfundusz w proporcji odpowiadającej udziałowi Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w Wartości Aktywów Netto Funduszu.

Artykuł 123.
Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem

1. Towarzystwo za zarządzanie Subfunduszem pobiera Wynagrodzenie składające się z części:
    1) stałej, w wysokości nie wyższej niż:
        a) 2,0% dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A,
        b) 1,75% dla Jednostek Uczestnictwa kategorii B,
        c) 1,45% dla Jednostek Uczestnictwa kategorii C,
        d) 1,70% dla Jednostek Uczestnictwa kategorii D,
        e) 1,70% dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E

        w skali roku, liczonego jako 365 dni lub 366 dni w przypadku, gdy rok kalendarzowy liczy 366 dni, od średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym roku;
    2) zmiennej, uzależnionej od wyników zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu, w maksymalnej wysokości 20% wzrostu Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa ponad stopę odniesienia, równą stałej wartości 5% w skali roku dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A, B, C, D i E, z zastrzeżeniem warunków określonych w ust. 2.
2. Część stała wynagrodzenia Towarzystwa jest naliczana w każdym Dniu Wyceny i za każdy dzień w roku od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu z poprzedniego Dnia Wyceny. Część zmienna wynagrodzenia Towarzystwa naliczana jest w każdym Dniu Wyceny w maksymalnej wysokości 20% wzrostu Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa ponad stopę odniesienia równą stałej wartości 5% w skali roku, pod warunkiem, że po naliczeniu rezerwy na wynagrodzenie zmienne średnioroczna stopa zwrotu Subfunduszu w Okresie Porównawczym jest nieujemna. W przypadku gdy naliczenie rezerwy na wynagrodzenie zmienne spowodowałoby obniżenie średniorocznej stopy zwrotu Subfunduszu w Okresie Porównawczym do wartości ujemnej, rezerwa na wynagrodzenie zmienne jest naliczana w takiej wysokości, aby wartość średniorocznej stopy zwrotu wynosiła

zero, tj. nie była ujemna. W przypadku odkupienia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, kwota naliczonego wynagrodzenia zmiennego, naliczona proporcjonalnie w stosunku do udziału odkupywanych Jednostek w Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, jest niezwłocznie uznawana jako należna dla Towarzystwa na koniec okresu rozliczeniowego.

3. Na pokrycie wynagrodzenia Towarzystwa, naliczonego zgodnie z zasadami określonymi w ust. 1 pkt 1), tworzy się każdego dnia w danym roku, w ciężar kosztów Funduszu związanych z funkcjonowaniem Subfunduszu, rezerwę w kwocie równej wysokości naliczonego w tym dniu wynagrodzenia Towarzystwa. Rezerwę na część zmienną wynagrodzenia Towarzystwa w danym dniu, zgodnie z zasadami określonymi w ust. 1 pkt 2), tworzy się według następującego algorytmu:

   RZ(d) = max {0; 20% * [WANJU(d_pRZ) – WANJU(0) * (1+0,05)] * LJU(d)} dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A, B, C, D i E, pod warunkiem, że:

   Ê ⩾ 0, gdzie:

   Ê= {WANJU(d)/ WANJU(-y)}^(1/y)-1

   Jeżeli Ê < 0, to rezerwę na wynagrodzenie zmienne oblicza się w następujący sposób:

   RZ(d) = max {0; [WANJU(d_pRZ) – WANJU(-y)] * LJU(d)} dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A, B, C, D i E

   gdzie:
   RZ(d) – rezerwa na część zmienną wynagrodzenia Towarzystwa w bieżącym Dniu Wyceny,
   WANJU(d_pRZ) – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa w bieżącym Dniu Wyceny, przed naliczeniem rezerwy na wynagrodzenie zmienne,
   WANJU(d) - Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa w bieżącym Dniu Wyceny po naliczeniu maksymalnej rezerwy na część zmienną wynagrodzenia Towarzystwa,
   WANJU(0) – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa w ostatnim Dniu Wyceny w poprzednim roku kalendarzowym, z zastrzeżeniem, że w pierwszym roku działalności Subfunduszu, jako wartość WANJU(0) przyjmuje się 100zł,
   WANJU(-y) – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa w pierwszym Dniu Wyceny Okresu Porównawczego obowiązującego na dzień, na który naliczana jest rezerwa,
   y – długość Okresu Porównawczego wyrażona w latach,
   LJU(d) – liczba Jednostek Uczestnictwa w Dniu Wyceny,
   Ê – średnioroczna stopa zwrotu z Subfunduszu osiągnięta w Okresie Porównawczym.

4. Część stała wynagrodzenia Towarzystwa wypłacana jest ze środków Subfunduszu do piętnastego dnia miesiąca następującego po miesiącu, za który była naliczana część stała Wynagrodzenia. Część zmienna wynagrodzenia Towarzystwa wypłacana jest raz w roku

kalendarzowym, w terminie nie dłuższym niż do piętnastego dnia miesiąca od końca danego roku i jest ona równa wysokości rezerwy w ostatnim Dniu Wyceny roku kalendarzowego.

5. Towarzystwo ma prawo zmienić wysokość obowiązującej w następnym roku kalendarzowym stawki wynagrodzenia zmiennego uzależnionego od wyników zarządzania Subfunduszem, o której mowa w ust. 1 pkt 2, przed rozpoczęciem tego roku, z tym zastrzeżeniem, że stawka ta nie może być wyższa niż 20%. W pierwszym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu, stawka wynagrodzenia zmiennego przyjmuje wartość 20%.
6. Aktualne stawki wynagrodzenia stałego i zmiennego za zarządzanie dla Subfunduszu ustalane są decyzją Zarządu Towarzystwa, w drodze uchwały.

Rozdział XXI.
Subfundusz VIG / C-QUADRAT Strategia Kapitał Plus

Artykuł 124.
Cel inwestycyjny Subfunduszu

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu.
2. Subfundusz dąży do realizacji celu inwestycyjnego przede wszystkim poprzez dokonywanie lokat środków głównie w jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych i specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub innych instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą, które umożliwiają bezpośrednią lub pośrednią ekspozycję na rynki Instrumentów Dłużnych lub Instrumentów Udziałowych.

Artykuł 125.
Przedmiot oraz zasady dywersyfikacji lokat Subfunduszu

1. Do Subfunduszu stosuje się postanowienia art. 35 - 37 Statutu.
2. Fundusz dokonując lokat Aktywów Subfunduszu będzie stosował następujące zasady dywersyfikacji lokat:
   1) jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych i specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub innych instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą – od 50% do 100% wartości Aktywów Subfunduszu;
   2) Instrumenty Rynku Pieniężnego i Dłużne Papiery Wartościowe – od 0% do 40% wartości Aktywów Subfunduszu;
   3) Instrumenty Udziałowe – od 0% do 50% wartości Aktywów Subfunduszu;
   4) depozyty w jednym banku krajowym, banku zagranicznym lub instytucji kredytowej nie mogą stanowić więcej niż 20% wartości Aktywów Subfunduszu;
   5) do 100% wartości Aktywów Subfunduszu mogą stanowić aktywa zagraniczne;
   6) do 100% wartości Aktywów Subfunduszu mogą stanowić aktywa denominowane w walutach obcych.

3. Fundusz dokonując lokat Aktywów Subfunduszu może nabywać jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo.
4. Z zastrzeżeniem ust. 2, Fundusz może inwestować Aktywa Subfunduszu w inne instrumenty finansowe dozwolone przepisami prawa i postanowieniami Statutu.

Artykuł 126.
Instrumenty Pochodne

1. Z zastrzeżeniem art. 36 Statutu, Fundusz na rzecz Subfunduszu może zawierać umowy mające za przedmiot następujące rodzaje Instrumentów Pochodnych, w tym Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych, zarówno w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego jak i w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym:
   1) kontrakty terminowe, których bazę stanowią indeks giełdowy, papiery wartościowe, stopy procentowe, kursy walut;
   2) opcje, których bazę stanowią indeks giełdowy, papiery wartościowe, stopy procentowe, kursy walut;
   3) transakcje dotyczące wymiany walut, papierów wartościowych, stóp procentowych, ryzyka kredytowego i indeksów giełdowych.
2. Fundusz przy zawieraniu na rachunek Subfunduszu umów mających za przedmiot Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, kieruje się kryteriami wymienionymi w art. 127 ust. 2 pkt 5).

Artykuł 127.
Kryteria doboru lokat Subfunduszu oraz kryteria zawierania umów mających za przedmiot Instrumenty Pochodne

1. Fundusz będzie dokonywał doboru lokat Subfunduszu kierując się zasadą maksymalizacji wartości Aktywów tego Subfunduszu.
2. Decyzje o doborze lokat oraz decyzje o doborze Instrumentów Pochodnych mogą być podejmowane z uwzględnieniem w szczególności następujących czynników:
   1) w przypadku Instrumentów Udziałowych:
      a) ryzyko działalności emitenta, zarówno na poziomie makroekonomicznym, jak i specyficznym dla danego emitenta,
      b) prognozowane perspektywy wzrostu wyników finansowych emitenta,
      c) prognozowany wzrost wyceny rynkowej papieru wartościowego w ujęciu nominalnym,
      d) prognozowana stopa zwrotu z papieru wartościowego w ujęciu relatywnym, tj. w porównaniu z innymi podobnymi papierami lub w porównaniu do stopy zwrotu z indeksu giełdowego stanowiącego indeks służący do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa danego Subfunduszu;
      e) dodatkowo, w przypadku praw poboru – poza lit. a) do lit d) – także relacja ceny prawa poboru do wartości teoretycznej prawa poboru wynikającej z aktualnej ceny akcji danej spółki;
   2) w przypadku Instrumentów Dłużnych:
      a) rentowność do wykupu lub oprocentowanie danego instrumentu,

b) prognozowane zmiany poziomu rynkowych stóp procentowych,
c) prognozowane zmiany kształtu krzywej dochodowości,
d) stosunek oczekiwanej stopy zwrotu do ryzyka inwestycyjnego związanego z danym papierem wartościowym lub Instrumentem Rynku Pieniężnego,
e) wysokość premii za ryzyko inwestycyjne w porównaniu do stawek kształtujących się na rynku,
f) wpływ na średni okres do wykupu całego portfela inwestycyjnego,
g) dodatkowo – w przypadku papierów dłużnych innych niż emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski – poza kryteriami określonymi wyżej – także wiarygodność kredytowa emitenta;
h) dodatkowo w przypadku obligacji zamiennych na akcje – poza wskazanymi powyżej – także warunki zamiany obligacji na akcje;

3) w przypadku jednostek uczestnictwa i tytułów uczestnictwa funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania:
   a) możliwość efektywniejszej dywersyfikacji lokat Subfunduszu,
   b) możliwość efektywniejszej realizacji celu inwestycyjnego Subfunduszu,
   c) adekwatność polityki inwestycyjnej funduszu inwestycyjnego otwartego lub specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego, funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania do polityki inwestycyjnej Subfunduszu,
   d) kształtowanie się historycznych stóp zwrotu;
4) w przypadku depozytów:
   a) poziom oprocentowania depozytów, również w porównaniu do stawek kształtujących się na rynku,
   b) wiarygodność banku;
5) w przypadku zawierania umów mających za przedmiot Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne:
   a) zgodność ze strategią i celem inwestycyjnym Subfunduszu,
   b) adekwatność, rozumiana jako zgodność instrumentów bazowych z polityką inwestycyjną Subfunduszu,
   c) efektywność, rozumiana jako zgodność zmiany wartości Instrumentu Pochodnego z oczekiwaną zmianą wartości instrumentu bazowego,
   d) płynność, rozumiana jako istnienie wolumenu obrotu danym Instrumentem Pochodnym znacznie przewyższającego wielkość transakcji,
   e) koszt, rozumiany jako koszty ponoszone w celu nabycia Instrumentu Pochodnego, w relacji do kosztów ponoszonych w celu nabycia instrumentu bazowego,
   f) koszty transakcyjne i rozliczeniowe;
6) w przypadku pozostałych instrumentów finansowych, niewymienionych w pkt. 1) –5) powyżej:
   a) możliwość efektywniejszej dywersyfikacji lokat Subfunduszu,
   b) możliwość efektywniejszej realizacji celu inwestycyjnego Subfunduszu,
   c) stosunek oczekiwanej stopy zwrotu do ryzyka inwestycyjnego związanego z danym instrumentem finansowym.

Artykuł 128.
Minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu

1. Pierwsza wpłata środków pieniężnych przez osobę uprawnioną do nabywania Jednostek Uczestnictwa kategorii A, B i E na nowo otwierany Subrejestr nie może być niższa niż 200 złotych, a każda następna wpłata Uczestnika nie może być niższa niż 100 złotych.
2. Pierwsza wpłata środków pieniężnych przez osobę uprawnioną do nabywania Jednostek Uczestnictwa kategorii C i D na nowo otwierany Subrejestr nie może być niższa niż 1 000 000 złotych, a każda następna wpłata Uczestnika nie może być niższa niż 50 000 złotych.
3. Wysokość minimalnej pierwszej oraz każdej następnej wpłaty w ramach IKE, IKZE oraz Produktów Specjalnych określa odrębna umowa, z tym że nie może być ona niższa niż 10 złotych.

Artykuł 129.
Maksymalne stawki opłat manipulacyjnych dla Subfunduszu

1. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za otwarcie Subrejestru Jednostek Uczestnictwa kategorii A, B, C, D i E wynosi 1000 zł.
2. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za zbywanie Jednostek Uczestnictwa:
   1) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A, B i E wynosi: 5%,
   2) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii C i D wynosi: 3%.
3. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa:
   1) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A, B i E wynosi: 5%,
   2) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii C i D wynosi: 3%.
4. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za zamianę lub konwersję Jednostek Uczestnictwa, która może być pobierana oprócz Opłaty Wyrównawczej, wynosi 3% dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A, B, C, D i E.
5. Sposób pobierania i obliczania wysokości Opłaty Wyrównawczej pobieranej w przypadku zamiany lub konwersji Jednostek Uczestnictwa kategorii A, B, C, D i E określony jest w art. 21 ust. 4 i 5 Statutu.

Artykuł 130.
Dochody Subfunduszu

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

Artykuł 131.
Koszty obciążające Subfundusz i Fundusz

1. Fundusz może pokrywać z Aktywów Subfunduszu następujące koszty związane z funkcjonowaniem Subfunduszu:
   1) wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem, w wysokości określonej w art. 132,

2) koszty prowizji maklerskich i bankowych, w tym prowizje i opłaty za przechowywanie papierów wartościowych oraz prowadzenie rachunków bankowych (w tym przechowywaniem Aktywów Subfunduszu za granicą) oraz prowizje i opłaty związane z transakcjami kupna i sprzedaży papierów wartościowych i praw majątkowych, w takim zakresie, w jakim dotyczą proporcjonalnie składników Aktywów Subfunduszu,
3) koszty odsetek, prowizji i opłat od zaciągniętych przez Fundusz na rzecz Subfunduszu pożyczek i kredytów bankowych,
4) koszty i wynagrodzenie biegłych rewidentów z tytułu badania i przeglądu sprawozdań finansowych, koszty przeglądu i badania ksiąg Subfunduszu i sprawozdań finansowych, w tym koszty związane z audytem Subfunduszu, zlecanych analiz i opinii biegłego rewidenta w wysokości ustalanej na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu na dzień roboczy poprzedzający płatność,
5) koszty opłat sądowych, taksy notarialnej, dokonywania ogłoszeń i publikacji przewidzianych przepisami prawa lub Statutu, a także koszty postępowań sądowych, zabezpieczających, egzekucyjnych lub administracyjnych, które mogą być prowadzone w celu realizacji świadczeń wynikających z wierzytelności Funduszu, w tym w szczególności opłaty i koszty sądowe, w wysokości ustalanej na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu na dzień roboczy poprzedzający płatność, chyba że koszty te związane są wyłącznie z funkcjonowaniem Subfunduszu, wówczas pokrywa je w całości Subfundusz,
6) podatki i inne obciążenia nałożone przez właściwe organy państwowe i samorządowe, w tym opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne, w wysokości ustalanej na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu na dzień roboczy poprzedzający płatność, chyba że obciążenia te związane są wyłącznie z funkcjonowaniem Subfunduszu, wówczas pokrywa je w całości Subfundusz,
7) wynagrodzenie likwidatora Funduszu, w wysokości ustalanej na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu na dzień roboczy poprzedzający płatność,
8) wynagrodzenie likwidatora Subfunduszu,
9) koszty dokonywania ogłoszeń i publikacji materiałów i dokumentów związanych z działalnością Subfunduszu, w szczególności wymaganych przepisami prawa i Statutu, druku prospektu informacyjnego Funduszu i sprawozdań finansowych, przygotowania i druku materiałów informacyjnych, w wysokości ustalanej na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu na dzień roboczy poprzedzający płatność, chyba że koszty te związane są wyłącznie z funkcjonowaniem Subfunduszu, wówczas pokrywa je w całości Subfundusz,
10) koszty Agenta Transferowego, w wysokości ustalanej na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu na dzień roboczy poprzedzający płatność,
11) wynagrodzenie Depozytariusza w wysokości ustalanej na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu na dzień roboczy poprzedzający płatność, wraz z wynagrodzeniem tego podmiotu z tytułu weryfikacji

wyceny Wartości Aktywów Netto Subfunduszu i Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa, a także z tytułu przechowywania Aktywów Subfunduszu, i koszty Depozytariusza Funduszu w takim zakresie, w jakim dotyczą składników Aktywów Subfunduszu,

12) koszty prowadzenia ksiąg rachunkowych Funduszu w odniesieniu do Subfunduszu, koszty związane z oprogramowaniem wykorzystywanym przez Subfundusz, w tym koszty oprogramowania służącego do wyceny Aktywów Subfunduszu, prowadzenia ksiąg rachunkowych Funduszu i Subfunduszu, uwzględniając opłaty licencyjne z tytułu użytkowania oprogramowania związanego z prowadzeniem tychże ksiąg rachunkowych oraz koszty utrzymania lub dostosowania systemów informatycznych do celów wyceny aktywów, koszty przygotowania oraz akceptacji modeli wyceny Aktywów Subfunduszu, koszty wynagrodzenia za wycenę Aktywów Subfunduszu oraz ustalanie Wartości Aktywów Netto i Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu,
13) koszty podmiotów zewnętrznych, innych niż Towarzystwo, świadczących na rzecz Subfunduszu następujące usługi, które nie będą związane z działalnością inwestycyjną i doradczą w zakresie zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu: obsługę prawną, usługi doradztwa podatkowego,
14) koszty tłumaczeń, w tym tłumaczeń przysięgłych dokumentów, o których mowa w pkt 9),
15) koszty likwidacji Funduszu, w wysokości ustalanej na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu na Dzień Wyceny poprzedzający płatność,
16) koszty likwidacji Subfunduszu,

2. Koszty, o których mowa w ust. 1 pkt 2), 3), 5) i 6) stanowią koszty nielimitowane Subfunduszu i będą pokrywane zgodnie z umowami, na podstawie których Fundusz zobowiązany jest do ich ponoszenia lub zgodnie z przepisami prawa oraz decyzjami wydanymi przez właściwe organy państwowe.
3. Koszty, o których mowa w ust. 1 pkt 7) i 8) stanowią koszty limitowane i nie mogą obciążać Subfunduszu w wysokości wyższej niż 50.000 złotych, każdy z nich odrębnie, za okres trwania likwidacji.
4. Koszty, o których mowa w ust. 1 pkt 4), 9) – 15) stanowią koszty limitowane i są pokrywane:
   1) do wysokości 0,30 % Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku, nie mniej jednak niż 25.000 złotych netto – w przypadku kosztu, o którym mowa w ust. 1 pkt 4);
   2) do wysokości 0,40 % Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku, przy czym w każdym miesiącu kalendarzowym działania Subfunduszu limit tego kosztu będzie nie niższy niż 1.000 złotych netto – w przypadku kosztu, o którym mowa w ust. 1 pkt 9);
   3) do wysokości 0,95 % Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku, przy czym w każdym miesiącu kalendarzowym działania Subfunduszu limit tego kosztu będzie nie niższy niż 10.000 złotych netto – w przypadku kosztu, o którym mowa w ust. 1 pkt 10);
   4) do wysokości 0,75 % Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku, przy czym w każdym miesiącu kalendarzowym działania Subfunduszu limit tego kosztu będzie nie niższy niż 10.000 złotych netto – w przypadku kosztu, o którym mowa w ust. 1 pkt 11);

5) do wysokości 0,40 % Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku, przy czym w każdym miesiącu kalendarzowym działania Subfunduszu limit tego kosztu będzie nie niższy niż 6.000 złotych netto – w przypadku kosztu, o którym mowa w ust. 1 pkt 12);
6) do wysokości 100.000 złotych netto w skali roku – w przypadku kosztu, o którym mowa w ust. 1 pkt 13);
7) do wysokości 100.000 złotych netto w skali roku – w przypadku kosztu, o którym mowa w ust. 1 pkt 14).

5. Koszty, o których mowa w ust. 1 pkt 15) i 16) stanowią koszty limitowane i nie mogą obciążać Subfunduszu w wysokości wyższej niż 150.000 zł, każdy z nich odrębnie, za okres trwania likwidacji.
6. Pokrycie kosztów, o których mowa w ust. 1, następuje w terminie ich wymagalności lub w terminie określonym przepisami prawa.
7. Pozostałe koszty funkcjonowania Subfunduszu Towarzystwo pokrywa z środków własnych, w tym z wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem, o którym mowa w art. 132.
8. Towarzystwo może podjąć decyzję o pokrywaniu przez Towarzystwo wszystkich lub wybranych kosztów, o których mowa w ust. 1, z własnych środków.
9. Koszty przekraczające limity wskazane w ust. 3 – 5 pokrywane są przez Towarzystwo w terminach ich wymagalności.
10. Subfundusz ponosi koszty, o których mowa w ust. 1:
    1) w całości, jeżeli wynikają one ze zobowiązań związanych z funkcjonowaniem Subfunduszu,
    2) proporcjonalnie do udziału Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w Wartości Aktywów Netto Funduszu, jeżeli wynikają one ze zobowiązań, które dotyczą całego Funduszu,
    3) proporcjonalnie do udziału wartości transakcji dokonanej na rzecz Subfunduszu w wartości transakcji ogółem, jeżeli wynikają one z transakcji dokonanej na rzecz kilku Subfunduszy.
11. Koszty, które dotyczą całego Funduszu oraz koszty, których nie da się przypisać do działalności poszczególnych Subfunduszy pokrywane są przez Subfundusz w proporcji odpowiadającej udziałowi Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w Wartości Aktywów Netto Funduszu.

Artykuł 132.
Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem

1. Towarzystwo za zarządzanie Subfunduszem pobiera Wynagrodzenie składające się z części:
    1) stałej, w wysokości nie wyższej niż:
        a) 2,0% dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A,
        b) 1,75% dla Jednostek Uczestnictwa kategorii B,
        c) 1,45% dla Jednostek Uczestnictwa kategorii C,
        d) 1,70% dla Jednostek Uczestnictwa kategorii D,
        e) 1,70% dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E

    w skali roku, liczonego jako 365 dni lub 366 dni w przypadku, gdy rok kalendarzowy liczy 366 dni, od średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym roku;

2) zmiennej, uzależnionej od wyników zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu, w maksymalnej wysokości 20% wzrostu Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa ponad stopę odniesienia, równą stałej wartości 5% w skali roku dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A, B, C, D i E, z zastrzeżeniem warunków określonych w ust. 2.

2. Część stała wynagrodzenia Towarzystwa jest naliczana w każdym Dniu Wyceny i za każdy dzień w roku od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu z poprzedniego Dnia Wyceny. Część zmienna wynagrodzenia Towarzystwa naliczana jest w każdym Dniu Wyceny w maksymalnej wysokości 20% wzrostu Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa ponad stopę odniesienia równą stałej wartości 5% w skali roku, pod warunkiem, że po naliczeniu rezerwy na wynagrodzenie zmienne średnioroczna stopa zwrotu Subfunduszu w Okresie Porównawczym jest nieujemna. W przypadku gdy naliczenie rezerwy na wynagrodzenie zmienne spowodowałoby obniżenie średniorocznej stopy zwrotu Subfunduszu w Okresie Porównawczym do wartości ujemnej, rezerwa na wynagrodzenie zmienne jest naliczana w takiej wysokości, aby wartość średniorocznej stopy zwrotu wynosiła zero, tj. nie była ujemna. W przypadku odkupienia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, kwota naliczonego wynagrodzenia zmiennego, naliczona proporcjonalnie w stosunku do udziału odkupywanych Jednostek w Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, jest niezwłocznie uznawana jako należna dla Towarzystwa na koniec okresu rozliczeniowego.

3. Na pokrycie wynagrodzenia Towarzystwa, naliczonego zgodnie z zasadami określonymi w ust. 1 pkt 1), tworzy się każdego dnia w danym roku, w ciężar kosztów Funduszu związanych z funkcjonowaniem Subfunduszu, rezerwę w kwocie równej wysokości naliczonego w tym dniu wynagrodzenia Towarzystwa. Rezerwę na część zmienną wynagrodzenia Towarzystwa w danym dniu, zgodnie z zasadami określonymi w ust. 1 pkt 2), tworzy się według następującego algorytmu:

   RZ(d) = max {0; 20% * [WANJU(d_pRZ) – WANJU(0) * (1+0,05)] * LJU(d)} dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A, B, C, D i E, pod warunkiem, że:

   Ê ⩾ 0, gdzie:

   Ê= {WANJU(d)/ WANJU(-y)}^(1/y)-1

   Jeżeli Ê < 0, to rezerwę na wynagrodzenie zmienne oblicza się w następujący sposób:

   RZ(d) = max {0; [WANJU(d_pRZ) – WANJU(-y)] * LJU(d)} dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A, B, C, D i E

   gdzie:
   RZ(d) – rezerwa na część zmienną wynagrodzenia Towarzystwa w bieżącym Dniu Wyceny,
   WANJU(d_pRZ) – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa w bieżącym Dniu Wyceny, przed naliczeniem rezerwy na wynagrodzenie zmienne,

WANJU(d) - Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa w bieżącym Dniu Wyceny po naliczeniu maksymalnej rezerwy na część zmienną wynagrodzenia Towarzystwa,
WANJU(0) – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa w ostatnim Dniu Wyceny w poprzednim roku kalendarzowym, z zastrzeżeniem, że w pierwszym roku działalności Subfunduszu, jako wartość WANJU(0) przyjmuje się 100zł,
WANJU(-y) – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa w pierwszym Dniu Wyceny Okresu Porównawczego obowiązującego na dzień, na który naliczana jest rezerwa,
y – długość Okresu Porównawczego wyrażona w latach,
LJU(d) – liczba Jednostek Uczestnictwa w Dniu Wyceny,
Ê – średnioroczna stopa zwrotu z Subfunduszu osiągnięta w Okresie Porównawczym.

4. Część stała wynagrodzenia Towarzystwa wypłacana jest ze środków Subfunduszu do piętnastego dnia miesiąca następującego po miesiącu, za który była naliczana część stała Wynagrodzenia. Część zmienna wynagrodzenia Towarzystwa wypłacana jest raz w roku kalendarzowym, w terminie nie dłuższym niż do piętnastego dnia miesiąca od końca danego roku i jest ona równa wysokości rezerwy w ostatnim Dniu Wyceny roku kalendarzowego.
5. Towarzystwo ma prawo zmienić wysokość obowiązującej w następnym roku kalendarzowym stawki wynagrodzenia zmiennego uzależnionego od wyników zarządzania Subfunduszem, o której mowa w ust. 1 pkt 2, przed rozpoczęciem tego roku, z tym zastrzeżeniem, że stawka ta nie może być wyższa niż 20%. W pierwszym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu, stawka wynagrodzenia zmiennego przyjmuje wartość 20%.
6. Aktualne stawki wynagrodzenia stałego i zmiennego za zarządzanie dla Subfunduszu ustalane są decyzją Zarządu Towarzystwa, w drodze uchwały.

Rozdział XXII.
Subfundusz VIG / C-QUADRAT Strategia Rynków Akcji

Artykuł 133.
Cel inwestycyjny Subfunduszu

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu.
2. Subfundusz dąży do realizacji celu inwestycyjnego przede wszystkim poprzez dokonywanie lokat środków głównie w jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych i specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub innych instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą, które umożliwiają bezpośrednią lub pośrednią ekspozycję na rynki Instrumentów Udziałowych.

Artykuł 134.
Przedmiot oraz zasady dywersyfikacji lokat Subfunduszu

1. Do Subfunduszu stosuje się postanowienia art. 35 - 37 Statutu.

2. Fundusz dokonując lokat Aktywów Subfunduszu będzie stosował następujące zasady dywersyfikacji lokat:
   1) jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych i specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub innych instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą, które umożliwiają bezpośrednią lub pośrednią ekspozycję na rynki Instrumentów Udziałowych – od 50% do 100% wartości Aktywów Subfunduszu;
   2) Instrumenty Rynku Pieniężnego i Dłużne Papiery Wartościowe – od 0% do 30% wartości Aktywów Subfunduszu;
   3) Instrumenty Udziałowe – od 0% do 50% wartości Aktywów Subfunduszu;
   4) depozyty w jednym banku krajowym, banku zagranicznym lub instytucji kredytowej nie mogą stanowić więcej niż 20% wartości Aktywów Subfunduszu;
   5) do 100% wartości Aktywów Subfunduszu mogą stanowić aktywa zagraniczne;
   6) do 100% wartości Aktywów Subfunduszu mogą stanowić aktywa denominowane w walutach obcych.
3. Fundusz dokonując lokat Aktywów Subfunduszu może nabywać jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo.
4. Z zastrzeżeniem ust. 2, Fundusz może inwestować Aktywa Subfunduszu w inne instrumenty finansowe dozwolone przepisami prawa i postanowieniami Statutu.

Artykuł 135.
Instrumenty Pochodne

1. Z zastrzeżeniem art. 36 Statutu, Fundusz na rzecz Subfunduszu może zawierać umowy mające za przedmiot następujące rodzaje Instrumentów Pochodnych, w tym Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych, zarówno w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego jak i w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym:
   1) kontrakty terminowe, których bazę stanowią indeks giełdowy, papiery wartościowe, stopy procentowe, kursy walut;
   2) opcje, których bazę stanowią indeks giełdowy, papiery wartościowe, stopy procentowe, kursy walut;
   3) transakcje dotyczące wymiany walut, papierów wartościowych, stóp procentowych, ryzyka kredytowego i indeksów giełdowych.
2. Fundusz przy zawieraniu na rachunek Subfunduszu umów mających za przedmiot Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, kieruje się kryteriami wymienionymi w art. 136 ust. 2 pkt 5).

Artykuł 136.
Kryteria doboru lokat Subfunduszu oraz kryteria zawierania umów mających za przedmiot Instrumenty Pochodne

1. Fundusz będzie dokonywał doboru lokat Subfunduszu kierując się zasadą maksymalizacji wartości Aktywów tego Subfunduszu.
2. Decyzje o doborze lokat oraz decyzje o doborze Instrumentów Pochodnych mogą być podejmowane z uwzględnieniem w szczególności następujących czynników:

1) w przypadku Instrumentów Udziałowych:
   a) ryzyko działalności emitenta, zarówno na poziomie makroekonomicznym, jak i specyficznym dla danego emitenta,
   b) prognozowane perspektywy wzrostu wyników finansowych emitenta,
   c) prognozowany wzrost wyceny rynkowej papieru wartościowego w ujęciu nominalnym,
   d) prognozowana stopa zwrotu z papieru wartościowego w ujęciu relatywnym, tj. w porównaniu z innymi podobnymi papierami lub w porównaniu do stopy zwrotu z indeksu giełdowego stanowiącego indeks służący do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa danego Subfunduszu;
   e) dodatkowo, w przypadku praw poboru – poza lit. a) do lit d) – także relacja ceny prawa poboru do wartości teoretycznej prawa poboru wynikającej z aktualnej ceny akcji danej spółki;
2) w przypadku Instrumentów Dłużnych:
   a) rentowność do wykupu lub oprocentowanie danego instrumentu,
   b) prognozowane zmiany poziomu rynkowych stóp procentowych,
   c) prognozowane zmiany kształtu krzywej dochodowości,
   d) stosunek oczekiwanej stopy zwrotu do ryzyka inwestycyjnego związanego z danym papierem wartościowym lub Instrumentem Rynku Pieniężnego,
   e) wysokość premii za ryzyko inwestycyjne w porównaniu do stawek kształtujących się na rynku,
   f) wpływ na średni okres do wykupu całego portfela inwestycyjnego,
   g) dodatkowo – w przypadku papierów dłużnych innych niż emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski – poza kryteriami określonymi wyżej – także wiarygodność kredytowa emitenta;
   h) dodatkowo w przypadku obligacji zamiennych na akcje – poza wskazanymi powyżej – także warunki zamiany obligacji na akcje;
3) w przypadku jednostek uczestnictwa i tytułów uczestnictwa funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania:
   a) możliwość efektywniejszej dywersyfikacji lokat Subfunduszu,
   b) możliwość efektywniejszej realizacji celu inwestycyjnego Subfunduszu,
   c) adekwatność polityki inwestycyjnej funduszu inwestycyjnego otwartego lub specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego, funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania do polityki inwestycyjnej Subfunduszu,
   d) kształtowanie się historycznych stóp zwrotu;
4) w przypadku depozytów:
   a) poziom oprocentowania depozytów, również w porównaniu do stawek kształtujących się na rynku,
   b) wiarygodność banku;
5) w przypadku zawierania umów mających za przedmiot Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne:
   a) zgodność ze strategią i celem inwestycyjnym Subfunduszu,

b) adekwatność, rozumiana jako zgodność instrumentów bazowych z polityką inwestycyjną Subfunduszu,
c) efektywność, rozumiana jako zgodność zmiany wartości Instrumentu Pochodnego z oczekiwaną zmianą wartości instrumentu bazowego,
d) płynność, rozumiana jako istnienie wolumenu obrotu danym Instrumentem Pochodnym znacznie przewyższającego wielkość transakcji,
e) koszt, rozumiany jako koszty ponoszone w celu nabycia Instrumentu Pochodnego, w relacji do kosztów ponoszonych w celu nabycia instrumentu bazowego,
f) koszty transakcyjne i rozliczeniowe;

6) w przypadku pozostałych instrumentów finansowych, niewymienionych w pkt. 1) –5) powyżej:
   a) możliwość efektywniejszej dywersyfikacji lokat Subfunduszu,
   b) możliwość efektywniejszej realizacji celu inwestycyjnego Subfunduszu,
   c) stosunek oczekiwanej stopy zwrotu do ryzyka inwestycyjnego związanego z danym instrumentem finansowym.

Artykuł 137.
Minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu

1. Pierwsza wpłata środków pieniężnych przez osobę uprawnioną do nabywania Jednostek Uczestnictwa kategorii A, B i E na nowo otwierany Subrejestr nie może być niższa niż 200 złotych, a każda następna wpłata Uczestnika nie może być niższa niż 100 złotych.
2. Pierwsza wpłata środków pieniężnych przez osobę uprawnioną do nabywania Jednostek Uczestnictwa kategorii C i D na nowo otwierany Subrejestr nie może być niższa niż 1 000 000 złotych, a każda następna wpłata Uczestnika nie może być niższa niż 50 000 złotych.
3. Wysokość minimalnej pierwszej oraz każdej następnej wpłaty w ramach IKE, IKZE oraz Produktów Specjalnych określa odrębna umowa, z tym że nie może być ona niższa niż 10 złotych.

Artykuł 138.
Maksymalne stawki opłat manipulacyjnych dla Subfunduszu

1. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za otwarcie Subrejestru Jednostek Uczestnictwa kategorii A, B, C, D i E wynosi 1000 zł.
2. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za zbywanie Jednostek Uczestnictwa:
   1) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A, B i E wynosi: 5%,
   2) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii C i D wynosi: 3%.
3. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa:
   1) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A, B i E wynosi: 5%,
   2) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii C i D wynosi: 3%.
4. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za zamianę lub konwersję Jednostek Uczestnictwa, która może być pobierana oprócz Opłaty Wyrównawczej, wynosi 3% dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A, B, C, D i E.

5. Sposób pobierania i obliczania wysokości Opłaty Wyrównawczej pobieranej w przypadku zamiany lub konwersji Jednostek Uczestnictwa kategorii A, B, C, D i E określony jest w art. 21 ust. 4 i 5 Statutu.

Artykuł 139.
Dochody Subfunduszu

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

Artykuł 140.
Koszty obciążające Subfundusz i Fundusz

1. Fundusz może pokrywać z Aktywów Subfunduszu następujące koszty związane z funkcjonowaniem Subfunduszu:
   1) wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem, w wysokości określonej w art. 141,
   2) koszty prowizji maklerskich i bankowych, w tym prowizje i opłaty za przechowywanie papierów wartościowych oraz prowadzenie rachunków bankowych (w tym przechowywaniem Aktywów Subfunduszu za granicą) oraz prowizje i opłaty związane z transakcjami kupna i sprzedaży papierów wartościowych i praw majątkowych, w takim zakresie, w jakim dotyczą proporcjonalnie składników Aktywów Subfunduszu,
   3) koszty odsetek, prowizji i opłat od zaciągniętych przez Fundusz na rzecz Subfunduszu pożyczek i kredytów bankowych,
   4) koszty i wynagrodzenie biegłych rewidentów z tytułu badania i przeglądu sprawozdań finansowych, koszty przeglądu i badania ksiąg Subfunduszu i sprawozdań finansowych, w tym koszty związane z audytem Subfunduszu, zlecanych analiz i opinii biegłego rewidenta w wysokości ustalanej na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu na dzień roboczy poprzedzający płatność,
   5) koszty opłat sądowych, taksy notarialnej, dokonywania ogłoszeń i publikacji przewidzianych przepisami prawa lub Statutu, a także koszty postępowań sądowych, zabezpieczających, egzekucyjnych lub administracyjnych, które mogą być prowadzone w celu realizacji świadczeń wynikających z wierzytelności Funduszu, w tym w szczególności opłaty i koszty sądowe, w wysokości ustalanej na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu na dzień roboczy poprzedzający płatność, chyba że koszty te związane są wyłącznie z funkcjonowaniem Subfunduszu, wówczas pokrywa je w całości Subfundusz,
   6) podatki i inne obciążenia nałożone przez właściwe organy państwowe i samorządowe, w tym opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne, w wysokości ustalanej na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu na dzień roboczy poprzedzający płatność, chyba że obciążenia te związane są wyłącznie z funkcjonowaniem Subfunduszu, wówczas pokrywa je w całości Subfundusz,

7) wynagrodzenie likwidatora Funduszu, w wysokości ustalanej na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu na dzień roboczy poprzedzający płatność,
8) wynagrodzenie likwidatora Subfunduszu,
9) koszty dokonywania ogłoszeń i publikacji materiałów i dokumentów związanych z działalnością Subfunduszu, w szczególności wymaganych przepisami prawa i Statutu, druku prospektu informacyjnego Funduszu i sprawozdań finansowych, przygotowania i druku materiałów informacyjnych, w wysokości ustalanej na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu na dzień roboczy poprzedzający płatność, chyba że koszty te związane są wyłącznie z funkcjonowaniem Subfunduszu, wówczas pokrywa je w całości Subfundusz,
10) koszty Agenta Transferowego, w wysokości ustalanej na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu na dzień roboczy poprzedzający płatność,
11) wynagrodzenie Depozytariusza w wysokości ustalanej na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu na dzień roboczy poprzedzający płatność, wraz z wynagrodzeniem tego podmiotu z tytułu weryfikacji wyceny Wartości Aktywów Netto Subfunduszu i Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa, a także z tytułu przechowywania Aktywów Subfunduszu, i koszty Depozytariusza Funduszu w takim zakresie, w jakim dotyczą składników Aktywów Subfunduszu,
12) koszty prowadzenia ksiąg rachunkowych Funduszu w odniesieniu do Subfunduszu, koszty związane z oprogramowaniem wykorzystywanym przez Subfundusz, w tym koszty oprogramowania służącego do wyceny Aktywów Subfunduszu, prowadzenia ksiąg rachunkowych Funduszu i Subfunduszu, uwzględniając opłaty licencyjne z tytułu użytkowania oprogramowania związanego z prowadzeniem tychże ksiąg rachunkowych oraz koszty utrzymania lub dostosowania systemów informatycznych do celów wyceny aktywów, koszty przygotowania oraz akceptacji modeli wyceny Aktywów Subfunduszu, koszty wynagrodzenia za wycenę Aktywów Subfunduszu oraz ustalanie Wartości Aktywów Netto i Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu,
13) koszty podmiotów zewnętrznych, innych niż Towarzystwo, świadczących na rzecz Subfunduszu następujące usługi, które nie będą związane z działalnością inwestycyjną i doradczą w zakresie zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu: obsługę prawną, usługi doradztwa podatkowego,
14) koszty tłumaczeń, w tym tłumaczeń przysięgłych dokumentów, o których mowa w pkt 9),
15) koszty likwidacji Funduszu, w wysokości ustalanej na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu na Dzień Wyceny poprzedzający płatność,
16) koszty likwidacji Subfunduszu,

2. Koszty, o których mowa w ust. 1 pkt 2), 3), 5) i 6) stanowią koszty nielimitowane Subfunduszu i będą pokrywane zgodnie z umowami, na podstawie których Fundusz zobowiązany jest do

ich ponoszenia lub zgodnie z przepisami prawa oraz decyzjami wydanymi przez właściwe organy państwowe.

3. Koszty, o których mowa w ust. 1 pkt 7) i 8) stanowią koszty limitowane i nie mogą obciążać Subfunduszu w wysokości wyższej niż 50.000 złotych, każdy z nich odrębnie, za okres trwania likwidacji.
4. Koszty, o których mowa w ust. 1 pkt 4), 9) – 15) stanowią koszty limitowane i są pokrywane:
   1) do wysokości 0,30 % Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku, nie mniej jednak niż 25.000 złotych netto – w przypadku kosztu, o którym mowa w ust. 1 pkt 4);
   2) do wysokości 0,40 % Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku, przy czym w każdym miesiącu kalendarzowym działania Subfunduszu limit tego kosztu będzie nie niższy niż 1.000 złotych netto – w przypadku kosztu, o którym mowa w ust. 1 pkt 9);
   3) do wysokości 0,95 % Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku, przy czym w każdym miesiącu kalendarzowym działania Subfunduszu limit tego kosztu będzie nie niższy niż 10.000 złotych netto – w przypadku kosztu, o którym mowa w ust. 1 pkt 10);
   4) do wysokości 0,75 % Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku, przy czym w każdym miesiącu kalendarzowym działania Subfunduszu limit tego kosztu będzie nie niższy niż 10.000 złotych netto – w przypadku kosztu, o którym mowa w ust. 1 pkt 11);
   5) do wysokości 0,40 % Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku, przy czym w każdym miesiącu kalendarzowym działania Subfunduszu limit tego kosztu będzie nie niższy niż 6.000 złotych netto – w przypadku kosztu, o którym mowa w ust. 1 pkt 12);
   6) do wysokości 100.000 złotych netto w skali roku – w przypadku kosztu, o którym mowa w ust. 1 pkt 13);
   7) do wysokości 100.000 złotych netto w skali roku – w przypadku kosztu, o którym mowa w ust. 1 pkt 14).
5. Koszty, o których mowa w ust. 1 pkt 15) i 16) stanowią koszty limitowane i nie mogą obciążać Subfunduszu w wysokości wyższej niż 150.000 zł, każdy z nich odrębnie, za okres trwania likwidacji.
6. Pokrycie kosztów, o których mowa w ust. 1, następuje w terminie ich wymagalności lub w terminie określonym przepisami prawa.
7. Pozostałe koszty funkcjonowania Subfunduszu Towarzystwo pokrywa z środków własnych, w tym z wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem, o którym mowa w art. 141.
8. Towarzystwo może podjąć decyzję o pokrywaniu przez Towarzystwo wszystkich lub wybranych kosztów, o których mowa w ust. 1, z własnych środków.
9. Koszty przekraczające limity wskazane w ust. 3 – 5 pokrywane są przez Towarzystwo w terminach ich wymagalności.
10. Subfundusz ponosi koszty, o których mowa w ust. 1:
    1) w całości, jeżeli wynikają one ze zobowiązań związanych z funkcjonowaniem Subfunduszu,
    2) proporcjonalnie do udziału Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w Wartości Aktywów Netto Funduszu, jeżeli wynikają one ze zobowiązań, które dotyczą całego Funduszu,
    3) proporcjonalnie do udziału wartości transakcji dokonanej na rzecz Subfunduszu w wartości transakcji ogółem, jeżeli wynikają one z transakcji dokonanej na rzecz kilku Subfunduszy.

11. Koszty, które dotyczą całego Funduszu oraz koszty, których nie da się przypisać do działalności poszczególnych Subfunduszy pokrywane są przez Subfundusz w proporcji odpowiadającej udziałowi Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w Wartości Aktywów Netto Funduszu.

Artykuł 141.
Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem

1. Towarzystwo za zarządzanie Subfunduszem pobiera Wynagrodzenie składające się z części:
   1) stałej, w wysokości nie wyższej niż:
      a) 2,5% dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A,
      b) 2,25% dla Jednostek Uczestnictwa kategorii B,
      c) 1,75% dla Jednostek Uczestnictwa kategorii C,
      d) 2,0% dla Jednostek Uczestnictwa kategorii D,
      e) 2,0% dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E

      w skali roku, liczonego jako 365 dni lub 366 dni w przypadku, gdy rok kalendarzowy liczy 366 dni, od średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym roku;
   2) zmiennej, uzależnionej od wyników zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu, w maksymalnej wysokości 20% wzrostu Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa ponad stopę odniesienia, równą stałej wartości 7,5% w skali roku dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A, B, C, D i E, z zastrzeżeniem warunków określonych w ust. 2.
2. Część stała wynagrodzenia Towarzystwa jest naliczana w każdym Dniu Wyceny i za każdy dzień w roku od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu z poprzedniego Dnia Wyceny. Część zmienna wynagrodzenia Towarzystwa naliczana jest w każdym Dniu Wyceny w maksymalnej wysokości 20% wzrostu Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa ponad stopę odniesienia równą stałej wartości 7,5% w skali roku, pod warunkiem, że po naliczeniu rezerwy na wynagrodzenie zmienne średnioroczna stopa zwrotu Subfunduszu w Okresie Porównawczym jest nieujemna. W przypadku gdy naliczenie rezerwy na wynagrodzenie zmienne spowodowałoby obniżenie średniorocznej stopy zwrotu Subfunduszu w Okresie Porównawczym do wartości ujemnej, rezerwa na wynagrodzenie zmienne jest naliczana w takiej wysokości, aby wartość średniorocznej stopy zwrotu wynosiła zero, tj. nie była ujemna. W przypadku odkupienia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, kwota naliczonego wynagrodzenia zmiennego, naliczona proporcjonalnie w stosunku do udziału odkupywanych Jednostek w Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, jest niezwłocznie uznawana jako należna dla Towarzystwa na koniec okresu rozliczeniowego.
3. Na pokrycie wynagrodzenia Towarzystwa, naliczonego zgodnie z zasadami określonymi w ust. 1 pkt 1), tworzy się każdego dnia w danym roku, w ciężar kosztów Funduszu związanych z funkcjonowaniem Subfunduszu, rezerwę w kwocie równej wysokości naliczonego w tym dniu wynagrodzenia Towarzystwa. Rezerwę na część zmienną wynagrodzenia Towarzystwa w danym dniu, zgodnie z zasadami określonymi w ust. 1 pkt 2), tworzy się według następującego algorytmu:

RZ(d) = max {0; 20% * [WANJU(d_pRZ) – WANJU(0) * (1+0,075)] * LJU(d)} dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A, B, C, D i E, pod warunkiem, że:

Ê ⩾ 0, gdzie:

Ê= {WANJU(d)/ WANJU(-y)}^(1/y)-1

Jeżeli Ê < 0, to rezerwę na wynagrodzenie zmienne oblicza się w następujący sposób:

RZ(d) = max {0; [WANJU(d_pRZ) – WANJU(-y)] * LJU(d)} dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A, B, C, D i E

gdzie:
RZ(d) – rezerwa na część zmienną wynagrodzenia Towarzystwa w bieżącym Dniu Wyceny,
WANJU(d_pRZ) – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa w bieżącym Dniu Wyceny, przed naliczeniem rezerwy na wynagrodzenie zmienne,
WANJU(d) - Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa w bieżącym Dniu Wyceny po naliczeniu maksymalnej rezerwy na część zmienną wynagrodzenia Towarzystwa,
WANJU(0) – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa w ostatnim Dniu Wyceny w poprzednim roku kalendarzowym, z zastrzeżeniem, że w pierwszym roku działalności Subfunduszu, jako wartość WANJU(0) przyjmuje się 100zł,
WANJU(-y) – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa w pierwszym Dniu Wyceny Okresu Porównawczego obowiązującego na dzień, na który naliczana jest rezerwa,
y – długość Okresu Porównawczego wyrażona w latach,
LJU(d) – liczba Jednostek Uczestnictwa w Dniu Wyceny,
Ê – średnioroczna stopa zwrotu z Subfunduszu osiągnięta w Okresie Porównawczym.

4. Część stała wynagrodzenia Towarzystwa wypłacana jest ze środków Subfunduszu do piętnastego dnia miesiąca następującego po miesiącu, za który była naliczana część stała Wynagrodzenia. Część zmienna wynagrodzenia Towarzystwa wypłacana jest raz w roku kalendarzowym, w terminie nie dłuższym niż do piętnastego dnia miesiąca od końca danego roku i jest ona równa wysokości rezerwy w ostatnim Dniu Wyceny roku kalendarzowego.
5. Towarzystwo ma prawo zmienić wysokość obowiązującej w następnym roku kalendarzowym stawki wynagrodzenia zmiennego uzależnionego od wyników zarządzania Subfunduszem, o której mowa w ust. 1 pkt 2, przed rozpoczęciem tego roku, z tym zastrzeżeniem, że stawka ta nie może być wyższa niż 20%. W pierwszym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu, stawka wynagrodzenia zmiennego przyjmuje wartość 20%.
6. Aktualne stawki wynagrodzenia stałego i zmiennego za zarządzanie dla Subfunduszu ustalane są decyzją Zarządu Towarzystwa, w drodze uchwały.

Rozdział XXIII.
Subfundusz VIG SPV

Artykuł 142.
Cel inwestycyjny Subfunduszu

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu.
2. Subfundusz stosuje politykę inwestycyjną aktywnej alokacji w ramach przewidzianych w Statucie klas aktywów. Inwestycje dokonywane przez Subfundusz charakteryzują się wysokim poziomem ryzyka, związanym również z koncentracją w ramach danej klasy aktywów, co oznacza, iż Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa może podlegać istotnym wahaniom.
3. Uczestnikami Subfunduszu mogą być wyłącznie podmioty wchodzące w skład grupy kapitałowej, do której należy Vienna Insurance Group AG Wiener Versicherung Gruppe.

Artykuł 143.
Przedmiot oraz zasady dywersyfikacji lokat Subfunduszu

1. Do Subfunduszu nie stosuje się postanowień art. 35 - 37 Statutu.
2. Fundusz przy dokonywaniu lokat Aktywów Subfunduszu stosuje zasady i ograniczenia inwestycyjne określone dla funduszu inwestycyjnego zamkniętego.
3. Fundusz, z uwzględnieniem ograniczeń wynikających z Ustawy, może lokować Aktywa Subfunduszu w:
   1) papiery wartościowe,
   2) wierzytelności z wyjątkiem wierzytelności wobec osób fizycznych,
   3) udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością, w tym w spółkach z siedzibą za granicą,
   4) waluty,
   5) Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne,
   6) Towarowe Instrumenty Pochodne,
   7) Instrumenty Rynku Pieniężnego,
   8) certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych zamkniętych,
   9) jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych lub tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą,
   10) depozyty w bankach krajowych, bankach zagranicznych lub instytucjach kredytowych,
4. Lokaty, o których mowa w ust. 3 pkt 1-8, mogą być przez Subfundusz nabywane pod warunkiem, że są one zbywalne.
5. Fundusz dokonując lokat Aktywów Subfunduszu będzie stosował następujące zasady dywersyfikacji lokat:
   1) Instrumenty Udziałowe oraz udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością, w tym w spółkach z siedzibą za granicą – od 0 % do 100 % wartości Aktywów Subfunduszu;
   2) Dłużne Papiery Wartościowe – od 0 % do 100 % wartości Aktywów Subfunduszu;
   3) Instrumenty Rynku Pieniężnego – od 0 % do 100 % wartości Aktywów Subfunduszu;

4) wierzytelności z wyjątkiem wierzytelności wobec osób fizycznych – od 0 % do 20 % wartości Aktywów Subfunduszu;
5) waluty – od 0 % do 100 % wartości Aktywów Subfunduszu;
6) depozyty – od 0 % do 20 % wartości Aktywów Subfunduszu;
7) jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych lub tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą – od 0 % do 100 % wartości Aktywów Subfunduszu;
8) do 100% wartości Aktywów Subfunduszu mogą stanowić aktywa zagraniczne;
9) do 100% wartości Aktywów Subfunduszu mogą stanowić aktywa denominowane w walutach obcych.

6. W przypadku lokat, o których mowa w ust. 5 pkt 7), jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne jednego funduszu inwestycyjnego lub tytuły uczestnictwa emitowane przez jedną instytucję wspólnego inwestowania mającą siedzibę za granicą nie mogą stanowić więcej niż 50% wartości Aktywów Subfunduszu.
7. Fundusz na rzecz Subfunduszu może dokonywać krótkiej sprzedaży. Fundusz uwzględnia instrumenty finansowe będące przedmiotem krótkiej sprzedaży w odpowiednich limitach inwestycyjnych wynikających z przepisów Ustawy i Statutu w ten sposób, że ustala dla każdego instrumentu odrębnie różnicę między wartością instrumentów finansowych będących w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu a wartością takich samych instrumentów finansowych będących przedmiotem krótkiej sprzedaży, a następnie wartość bezwzględną z tak otrzymanej wielkości traktuje jako zaangażowanie wynikające z określonego instrumentu.
8. W zakresie nieuregulowanym w Statucie do lokat Subfunduszu stosuje się odpowiednie przepisy Ustawy regulujące zasady dywersyfikacji lokat i innych ograniczeń inwestycyjnych.
9. Fundusz może z Aktywów Subfunduszu udzielać pożyczek pieniężnych do wysokości 50% wartości Aktywów Subfunduszu. Wysokość pożyczki udzielonej jednemu podmiotowi nie może przekroczyć 20% wartości Aktywów Subfunduszu. Fundusz udzieli pożyczki jeżeli spełnione zostaną poniższe przesłanki:
   1) pożyczkobiorcą jest spółka, której akcje lub udziały stanowią składnik Aktywów Subfunduszu lub spółki kontrolowane przez spółki której akcje lub udziały stanowią składnik Aktywów Subfunduszu;
   2) Fundusz dokona badania zdolności pożyczkobiorcy w zakresie zdolności do obsługi i spłaty zobowiązań i uzna je za wystarczające;
   3) pożyczkobiorca będzie zobowiązany do wykorzystania pożyczki wyłącznie na określony w umowie pożyczki cel;
   4) pożyczkobiorca ustanowi na rzecz Funduszu co najmniej jedno z wymienionych poniżej zabezpieczeń:
      a) hipoteka na nieruchomości lub prawie użytkowania wieczystego nieruchomości,
      b) zastaw lub zastaw rejestrowy,
      c) zabezpieczenie finansowe w rozumieniu przepisów ustawy z dnia 2 kwietnia 2004 roku o niektórych zabezpieczeniach finansowych
      d) cesja wierzytelności, w tym wierzytelności przyszłych,
      e) przewłaszczenie na zabezpieczenie praw majątkowych,
      f) gwarancja lub poręczenie osoby trzeciej,

g) weksel własny in blanco wraz z deklaracją wekslową z wystawienia pożyczkobiorcy,
h) blokada papierów wartościowych.

10. Fundusz w związku z działalnością Subfunduszu może udzielać poręczeń lub gwarancji za zobowiązania. Wysokość poręczeń lub gwarancji nie może przekroczyć 50% wartości Aktywów Subfunduszu, z tym że wysokość poręczenia lub gwarancji za zobowiązania jednego podmiotu nie może przekroczyć 20% wartości Aktywów Subfunduszu. Fundusz udzieli poręczenia lub gwarancji, jeżeli spełnione zostaną następujące przesłanki:
    1) beneficjent poręczenia lub gwarancji jest spółką, której których papiery wartościowe lub udziały stanowią przedmiot lokat Subfunduszu lub podmiotem dominującym lub zależnym od podmiotów, których papiery wartościowe lub udziały stanowią przedmiot lokat Subfunduszu;
    2) Fundusz dokona badania zdolności beneficjenta poręczenia lub gwarancji w zakresie zdolności do obsługi i spłaty zobowiązań i uzna je za wystarczające;
    3) beneficjent ustanowi na rzecz Funduszu co najmniej jedno z zabezpieczeń wskazanych w ust. 9 pkt 4) powyżej.
11. Minimalna wartość zabezpieczeń ustanowionych przez potencjalnych pożyczkobiorców lub beneficjentów nie będzie niższa niż 25% wartości pożyczki lub zobowiązania Funduszu wynikającego z poręczenia lub gwarancji.
12. Spłata pożyczek, o których mowa w ust. 9, będzie następowała w ratach. Umowa pożyczki określi każdorazowo wysokość oprocentowania i warunki spłaty pożyczki, w szczególności:
    1) harmonogram spłat;
    2) wysokość rat lub sposób ich obliczenia;
    3) okres karencji w spłacie rat pożyczki;
    4) możliwość okresowego zawieszenia spłat.

Artykuł 144.

Instrumenty Pochodne. Towarowe Instrumenty Pochodne

1. Z zastrzeżeniem poniższych postanowień, Aktywa Subfunduszu mogą być inwestowane w następujące rodzaje Instrumentów Pochodnych, w tym Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych: kontrakty terminowe, opcje, swapy, kontrakty na różnicę.
2. Bazę Instrumentów Pochodnych, o których mowa w ust. 1, mogą stanowić między innymi: indeksy, akcje, Dłużne Papiery Wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego, waluty obce, stopy procentowe.
3. Dokonując lokat w Instrumenty Pochodne lub Towarowe Instrumenty Pochodne, Fundusz kieruje się kryteriami wymienionymi w art. 145 ust. 2 pkt 5 i 6, z uwzględnieniem specyfiki danego Instrumentu Pochodnego lub Towarowego Instrumentu Pochodnego.
4. Z zastrzeżeniem ust. 5, Fundusz może na rzecz Subfunduszu dokonywać lokat w Instrumenty Pochodne w przypadku, gdy spełniony jest przynajmniej jeden z poniższych warunków:
    1) płynność jest wyższa niż w przypadku instrumentu bazowego;
    2) suma kosztów transakcyjnych i rozliczeniowych jest niższa niż w przypadku ekwiwalentnej pozycji w instrumencie bazowym;
    3) uzyskana cena jest niższa niż możliwa do uzyskania cena instrumentu bazowego – w przypadku transakcji odpowiadającej transakcji kupna instrumentu bazowego;

4) uzyskana cena jest wyższa niż możliwa do uzyskania cena instrumentu bazowego – w przypadku transakcji odpowiadającej transakcji sprzedaży instrumentu bazowego;
5) kwota zaangażowanych środków pieniężnych jest niższa niż w przypadku ekwiwalentnej pozycji w instrumencie bazowym;
6) dostępność instrumentu pochodnego jest większa niż dostępność instrumentu bazowego;
7) czas niezbędny do realizacji zamierzonej strategii inwestycyjnej jest krótszy niż w przypadku zajmowania pozycji w poszczególnych instrumentach bazowych.

5. Fundusz może na rzecz Subfunduszu dokonywać lokat w Instrumenty Pochodne również w celu ograniczenia ryzyka związanego z instrumentem bazowym. Dokonanie takiej lokaty nie wymaga spełnienia żadnego z warunków, o których mowa w ust. 4.
6. W celu uzyskania korelacji wyników inwestycyjnych Subfunduszu z rynkiem surowców Fundusz może na rzecz Subfunduszu może dokonywać lokat w następujące Towarowe Instrumenty Pochodne: kontrakty terminowe, opcje, swapy. Bazę Towarowych Instrumentów Pochodnych mogą stanowić między innymi: określone rodzaje energii, metale szlachetne lub przemysłowe lub oznaczone co do gatunku rzeczy, mierniki i limity wielkości produkcji lub emisji zanieczyszczeń, stanowiące podstawę do ustalenia ceny Towarowego Instrumentu Pochodnego. Towarowe Instrumenty Pochodne mogą być przedmiotem lokat Subfunduszu pod warunkiem, że są dopuszczone do obrotu na giełdzie towarowej w Rzeczpospolitej Polskiej lub innym kraju należącym do OECD.
7. Fundusz na rzecz 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 towaru stanowiącego bazę Towarowego Instrumentu Pochodnego – w przypadku utrzymywania przez Fundusz pozycji krótkiej w Towarowych Instrumentach Pochodnych;
   2) na skutek rozliczenia transakcji występuje możliwość otrzymania przez Fundusz dostawy towaru stanowiącego bazę Towarowego Instrumentu Pochodnego – w przypadku utrzymywania przez Fundusz pozycji długiej w Towarowych Instrumentach Pochodnych.
8. Fundusz na rzecz Subfunduszu może zawierać umowy, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, pod warunkiem, że:
   1) stroną transakcji jest podmiot z siedzibą w Rzeczpospolitej Polskiej, Państwie członkowskim lub państwie należącym do OECD innym niż Państwo członkowskie, podlegający nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym lub kapitałowym w tym państwie;
   2) w każdym dniu roboczym instrumenty te podlegają możliwej do zweryfikowania wycenie według wartości godziwej;
   3) instrumenty te mogą zostać w dowolnym czasie sprzedane przez Fundusz lub pozycja w nich zajęta może być w dowolnym czasie zlikwidowana lub zamknięta transakcją równoważącą.
9. Przy stosowaniu limitów, o których mowa w Ustawie i art. 143, Fundusz uwzględnia wartość papierów wartościowych, Instrumentów Rynku Pieniężnego lub walut stanowiących bazę Instrumentów Pochodnych. Zasad, o której mowa w zdaniu poprzedzającym, nie ma

zastosowania w przypadku Instrumentów Pochodnych, których bazę stanowią indeksy. Jeżeli Fundusz na rzecz Subfunduszu zamierza dokonywać lokat w Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, których bazę stanowią indeksy, indeksy te muszą spełniać warunki w zakresie miarodajnego odwzorowania rynku, którego indeks dotyczy, odpowiedniego rozproszenia ryzyka inwestycyjnego oraz zapewniania dostępnych publicznie informacji o indeksie.

10. Z lokatami w Instrumenty Pochodne związane są następujące rodzaje ryzyka:
    1) ryzyko rynkowe bazy Instrumentu Pochodnego – związane z niekorzystnymi zmianami poziomu lub zmienności kursów, cen lub wartości instrumentów będących bazą danego Instrumentu Pochodnego; w celu pomiaru tego ryzyka Fundusz określa wartość pozycji w bazie Instrumentów Pochodnych i uwzględnia ja przy stosowaniu limitów inwestycyjnych;
    2) ryzyko stosowania dźwigni finansowej – w Instrumenty Pochodne często wkomponowany jest mechanizm kredytowy, to znaczy Subfundusz wnosi depozyt zabezpieczający w wysokości niższej niż wartość bazy Instrumentu Pochodnego, 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; w celu pomiaru tego ryzyka Fundusz ustala wartość ekspozycji na dany Instrument Pochodny w porównaniu do wartości bazy Instrumentów Pochodnych;
    3) ryzyko niedopasowania wyceny Instrumentu Pochodnego do wyceny Bazy Instrumentu Pochodnego; w celu pomiaru tego ryzyka Fundusz monitoruje zmienność bazy Instrumentu Pochodnego;
    4) ryzyko niewypłacalności kontrahenta – ryzyko to dotyczy Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych; ryzyko kontrahenta mierzone jest zgodnie z zasadami określonymi w Ustawie, przepisach wykonawczych wydanych na postawie art. 116d Ustawy oraz poprzez ocenę kredytową kontrahenta;
    5) ryzyko rozliczenia transakcji – ryzyko związane z możliwością występowania błędów lub opóźnień w rozliczeniach transakcji, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne; w celu pomiaru tego ryzyka Fundusz monitoruje stopień niezawodności systemów transakcyjnych;
    6) ryzyko płynności – ryzyko to wynika z faktu, że Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, które mogą być przedmiotem lokat Funduszu, nie są przedmiotem obrotu na Aktywnym Rynku. Ryzyko płynności może również wystąpić w odniesieniu do Instrumentów Pochodnych, niebędących Niewystandaryzowanymi Instrumentami Pochodnymi, będących przedmiotem obrotu na Aktywnym Rynku wynikające z niskiego wolumenu obrotu na danym składniku lokat. Ryzyko płynności może się zatem objawiać brakiem możliwości – w odpowiednio krótkim okresie czasu – zamknięcia pozycji na Instrumentach Pochodnych bez znaczącego negatywnego wpływu na Wartość Aktywów Netto Subfunduszu; w celu pomiaru tego ryzyka Fundusz monitoruje średnią dzienną wartość obrotu dla Instrumentów Pochodnych będących przedmiotem obrotu na

Aktywnym Rynku lub wielkość spreadu dla Instrumentów Pochodnych nienotowanych na Aktywnym Rynku;

7) ryzyko operacyjne – ryzyko to dotyczy możliwości poniesienia strat w wyniku nieadekwatnych lub zawodnych procesów wewnętrznych, błędów ludzkich, błędów systemów lub w wyniku zdarzeń zewnętrznych. Powyższe zdarzenia mogą skutkować np. błędnym lub opóźnionym rozliczeniem transakcji lub zawieszeniem systemów komputerowych uniemożliwiającym przeprowadzenie transakcji; pomiar tego ryzyka następuje poprzez monitorowanie liczby oraz wielkości zdarzeń związanych z wystąpieniem tego ryzyka w zakładanym przedziale czasowym.

11. Z lokatami w Towarowe Instrumenty Pochodne związane są następujące rodzaje ryzyka:
    1) ryzyko rynkowe bazy Towarowego Instrumentu Pochodnego – związane z niekorzystnymi zmianami poziomu lub zmienności kursów, cen lub wartości bazy danego Towarowego Instrumentu Pochodnego; w celu pomiaru tego ryzyka Fundusz określa wartość pozycji w bazie Towarowego Instrumentu Pochodnego i uwzględnia ją przy stosowaniu limitów inwestycyjnych;
    2) ryzyko stosowania dźwigni finansowej – w Towarowe Instrumenty Pochodne często wkomponowany jest mechanizm kredytowy, to znaczy Subfundusz wnosi depozyt zabezpieczający w wysokości niższej niż wartość bazy Towarowego Instrumentu Pochodnego, 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; w celu pomiaru tego ryzyka Fundusz ustala wartość ekspozycji na dany Towarowy Instrument Pochodny w porównaniu do wartości bazy Towarowego Instrumentu Pochodnego;
    3) ryzyko niedopasowania wyceny Towarowego Instrumentu Pochodnego do wyceny bazy Towarowego Instrumentu Pochodnego; w celu pomiaru tego ryzyka Fundusz monitoruje zmienność bazy Towarowego Instrumentu Pochodnego;
    4) ryzyko rozliczenia transakcji – ryzyko związane z możliwością występowania błędów lub opóźnień w rozliczeniach transakcji, których przedmiotem są Towarowe Instrumenty Pochodne; w celu pomiaru tego ryzyka Fundusz monitoruje stopień niezawodności systemów transakcyjnych;
    5) ryzyko płynności - będące efektem niskiego wolumenu obrotu na danym Towarowym Instrumencie Pochodnym. Ryzyko płynności może się objawiać brakiem możliwości – w odpowiednio krótkim okresie czasu – zamknięcia pozycji na danym Towarowym Instrumencie Pochodnym bez znaczącego negatywnego wpływu na Wartość Aktywów Netto Subfunduszu; w celu pomiaru tego ryzyka Fundusz monitoruje średnią dzienną wartość obrotu dla Towarowych Instrumentów Pochodnych będących przedmiotem obrotu na Aktywnym Rynku lub wielkość spreadu dla Towarowych Instrumentów Pochodnych nienotowanych na Aktywnym Rynku;
    6) ryzyko operacyjne – ryzyko to dotyczy możliwości poniesienia strat w wyniku nieadekwatnych lub zawodnych procesów wewnętrznych, błędów ludzkich, błędów systemów lub w wyniku zdarzeń zewnętrznych. Powyższe zdarzenia mogą skutkować np. błędnym lub opóźnionym rozliczeniem transakcji lub zawieszeniem systemów

komputerowych uniemożliwiającym przeprowadzenie transakcji; pomiar tego ryzyka następuje poprzez monitorowanie liczby oraz wielkości zdarzeń związanych z wystąpieniem tego ryzyka w zakładanym przedziale czasowym.

12. Fundusz na rzecz Subfunduszu dokonuje lokat w Instrumenty Pochodne i Towarowe Instrumenty Pochodne wyłącznie na warunkach i w zakresie określonych w Ustawie i w przepisach wykonawczych wydanych na podstawie art. 116d Ustawy. W szczególności w przypadku umów, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, Fundusz jest obowiązany ustalać wartość ryzyka kontrahenta, na zasadach określonych powołanymi wyżej przepisami wykonawczymi.

Artykuł 145.
Kryteria doboru lokat Subfunduszu

1. Fundusz będzie dokonywał doboru lokat Subfunduszu kierując się zasadą maksymalizacji wartości Aktywów tego Subfunduszu.
2. Decyzje o doborze lokat mogą być podejmowane z uwzględnieniem w szczególności następujących czynników:
   1) w przypadku Instrumentów Udziałowych:
      a) ryzyko działalności emitenta, zarówno na poziomie makroekonomicznym, jak i specyficznym dla danego emitenta,
      b) prognozowane perspektywy wzrostu wyników finansowych emitenta,
      c) prognozowany wzrost wyceny rynkowej papieru wartościowego w ujęciu nominalnym,
      d) prognozowana stopa zwrotu z papieru wartościowego w ujęciu relatywnym, tj. w porównaniu z innymi podobnymi papierami lub w porównaniu do stopy zwrotu z indeksu giełdowego stanowiącego indeks służący do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa danego Subfunduszu;
      e) dodatkowo, w przypadku praw poboru – poza lit. a) do lit d) – także relacja ceny prawa poboru do wartości teoretycznej prawa poboru wynikającej z aktualnej ceny akcji danej spółki;
   2) w przypadku Instrumentów Dłużnych:
      a) rentowność do wykupu lub oprocentowanie danego instrumentu,
      b) prognozowane zmiany poziomu rynkowych stóp procentowych,
      c) prognozowane zmiany kształtu krzywej dochodowości,
      d) stosunek oczekiwanej stopy zwrotu do ryzyka inwestycyjnego związanego z danym papierem wartościowym lub Instrumentem Rynku Pieniężnego,
      e) wysokość premii za ryzyko inwestycyjne w porównaniu do stawek kształtujących się na rynku,
      f) wpływ na średni okres do wykupu całego portfela inwestycyjnego,
      g) dodatkowo – w przypadku papierów dłużnych innych niż emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski – poza kryteriami określonymi wyżej – także wiarygodność kredytowa emitenta;
      h) dodatkowo w przypadku obligacji zamiennych na akcje – poza wskazanymi powyżej – także warunki zamiany obligacji na akcje;

3) w przypadku jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych i tytułów uczestnictwa funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania:
   a) możliwość efektywniejszej dywersyfikacji lokat Subfunduszu,
   b) możliwość efektywniejszej realizacji celu inwestycyjnego Subfunduszu,
   c) adekwatność polityki inwestycyjnej funduszu inwestycyjnego otwartego lub specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego, funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania do polityki inwestycyjnej Subfunduszu,
   d) kształtowanie się historycznych stóp zwrotu;
4) w przypadku depozytów:
   a) poziom oprocentowania depozytów, również w porównaniu do stawek kształtujących się na rynku,
   b) wiarygodność banku;
5) w przypadku Instrumentów Pochodnych, w tym Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych:
   a) zgodność ze strategią i celem inwestycyjnym Subfunduszu,
   b) adekwatność, rozumiana jako zgodność instrumentów bazowych z polityką inwestycyjną Subfunduszu,
   c) efektywność, rozumiana jako zgodność zmiany wartości Instrumentu Pochodnego z oczekiwaną zmianą wartości instrumentu bazowego,
   d) płynność, rozumiana jako istnienie wolumenu obrotu danym Instrumentem Pochodnym znacznie przewyższającego wielkość transakcji,
   e) koszt, rozumiany jako koszty ponoszone w celu nabycia Instrumentu Pochodnego, w relacji do kosztów ponoszonych w celu nabycia instrumentu bazowego,
   f) koszty transakcyjne i rozliczeniowe;
6) w przypadku Towarowych Instrumentów Pochodnych:
   a) analiza makroekonomiczna, w tym perspektywy rozwoju gospodarczego na świecie,
   b) analiza czynników kształtujących popyt i podaż danego towaru,
   c) analiza sektorowa, analizę geopolityczna, w tym ryzyko wydarzeń geopolitycznych wpływających na rynek surowców lub towarów,
   d) analiza techniczna kształtowania się trendu wyceny surowców lub towarów;
7) w przypadku wierzytelności:
   a) rodzaj wierzytelności, z uwzględnieniem tytułu z jakiego wierzytelność powstała,
   b) rodzaj wierzyciela i dłużnika,
   c) termin wymagalności,
   d) możliwość windykacji należności wierzyciela wobec dłużnika, rodzaj i poziom zabezpieczeń;
8) w przypadku pozostałych instrumentów finansowych, niewymienionych w pkt. 1) – 7) powyżej:
   a) możliwość efektywniejszej dywersyfikacji lokat Subfunduszu,
   b) możliwość efektywniejszej realizacji celu inwestycyjnego Subfunduszu,
   c) stosunek oczekiwanej stopy zwrotu do ryzyka inwestycyjnego związanego z danym instrumentem finansowym.

Artykuł 146.
Minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu

1. Z zastrzeżeniem ust. 2, pierwsza wpłata środków pieniężnych przez osobę uprawnioną do nabywania Jednostek Uczestnictwa kategorii A, B i E na nowo otwierany Subrejestr, a także każda następna wpłata Uczestnika nie może być niższa niż 100 000 złotych.
2. Pierwsza wpłata środków pieniężnych przez osobę fizyczną uprawnioną do nabywania Jednostek Uczestnictwa kategorii A, B i E nie może być niższa niż równowartość w złotych 40 000 euro, ustalona przy zastosowaniu średniego kursu walut obcych ogłaszanego przez Narodowy Bank Polski w dniu dokonywania wpłaty środków.
3. Pierwsza wpłata środków pieniężnych przez osobę uprawnioną do nabywania Jednostek Uczestnictwa kategorii C i D na nowo otwierany Subrejestr nie może być niższa niż 1 000 000 złotych, a każda następna wpłata Uczestnika nie może być niższa niż 100 000 złotych.

Artykuł 147.
Maksymalne stawki opłat manipulacyjnych dla Subfunduszu

1. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za otwarcie Subrejestru Jednostek Uczestnictwa kategorii A, B, C, D i E wynosi 1000 zł.
2. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za zbywanie Jednostek Uczestnictwa:
   1) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A, B i E wynosi: 5%,
   2) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii C i D wynosi: 3%.
3. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa:
   1) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A, B i E wynosi: 5%,
   2) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii C i D wynosi: 3%.
4. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za zamianę lub konwersję Jednostek Uczestnictwa, która może być pobierana oprócz Opłaty Wyrównawczej, wynosi 3% dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A, B, C, D i E.
5. Sposób pobierania i obliczania wysokości Opłaty Wyrównawczej pobieranej w przypadku zamiany lub konwersji Jednostek Uczestnictwa kategorii A, B, C, D i E określony jest w art. 21 ust. 4 i 5 Statutu.

Artykuł 148.
Dochody Subfunduszu

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

Artykuł 149.
Koszty obciążające Subfundusz i Fundusz

1. Fundusz może pokrywać z Aktywów Subfunduszu następujące koszty związane z funkcjonowaniem Subfunduszu:
   1) wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem, w wysokości określonej w art. 150,

2) koszty prowizji maklerskich i bankowych, w tym prowizje i opłaty za przechowywanie papierów wartościowych oraz prowadzenie rachunków bankowych (w tym przechowywaniem Aktywów Subfunduszu za granicą) oraz prowizje i opłaty związane z transakcjami kupna i sprzedaży papierów wartościowych i praw majątkowych, w takim zakresie, w jakim dotyczą proporcjonalnie składników Aktywów Subfunduszu,
3) koszty odsetek, prowizji i opłat od zaciągniętych przez Fundusz na rzecz Subfunduszu pożyczek i kredytów bankowych,
4) koszty i wynagrodzenie biegłych rewidentów z tytułu badania i przeglądu sprawozdań finansowych, koszty przeglądu i badania ksiąg Subfunduszu i sprawozdań finansowych, w tym koszty związane z audytem Subfunduszu, zlecanych analiz i opinii biegłego rewidenta w wysokości ustalanej na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu na dzień roboczy poprzedzający płatność,
5) koszty opłat sądowych, taksy notarialnej, dokonywania ogłoszeń i publikacji przewidzianych przepisami prawa lub Statutu, a także koszty postępowań sądowych, zabezpieczających, egzekucyjnych lub administracyjnych, które mogą być prowadzone w celu realizacji świadczeń wynikających z wierzytelności Funduszu, w tym w szczególności opłaty i koszty sądowe, w wysokości ustalanej na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu na dzień roboczy poprzedzający płatność, chyba że koszty te związane są wyłącznie z funkcjonowaniem Subfunduszu, wówczas pokrywa je w całości Subfundusz,
6) podatki i inne obciążenia nałożone przez właściwe organy państwowe i samorządowe, w tym opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne, w wysokości ustalanej na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu na dzień roboczy poprzedzający płatność, chyba że obciążenia te związane są wyłącznie z funkcjonowaniem Subfunduszu, wówczas pokrywa je w całości Subfundusz,
7) wynagrodzenie likwidatora Funduszu, w wysokości ustalanej na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu na dzień roboczy poprzedzający płatność,
8) wynagrodzenie likwidatora Subfunduszu,
9) koszty dokonywania ogłoszeń i publikacji materiałów i dokumentów związanych z działalnością Subfunduszu, w szczególności wymaganych przepisami prawa i Statutu, druku prospektu informacyjnego Funduszu i sprawozdań finansowych, przygotowania i druku materiałów informacyjnych, w wysokości ustalanej na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu na dzień roboczy poprzedzający płatność, chyba że koszty te związane są wyłącznie z funkcjonowaniem Subfunduszu, wówczas pokrywa je w całości Subfundusz,
10) koszty Agenta Transferowego, w wysokości ustalanej na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu na dzień roboczy poprzedzający płatność,
11) wynagrodzenie Depozytariusza w wysokości ustalanej na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu na dzień roboczy poprzedzający płatność, wraz z wynagrodzeniem tego podmiotu z tytułu weryfikacji

wyceny Wartości Aktywów Netto Subfunduszu i Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa, a także z tytułu przechowywania Aktywów Subfunduszu, i koszty Depozytariusza Funduszu w takim zakresie, w jakim dotyczą składników Aktywów Subfunduszu,

12) koszty prowadzenia ksiąg rachunkowych Funduszu w odniesieniu do Subfunduszu, koszty związane z oprogramowaniem wykorzystywanym przez Subfundusz, w tym koszty oprogramowania służącego do wyceny Aktywów Subfunduszu, prowadzenia ksiąg rachunkowych Funduszu i Subfunduszu, uwzględniając opłaty licencyjne z tytułu użytkowania oprogramowania związanego z prowadzeniem tychże ksiąg rachunkowych oraz koszty utrzymania lub dostosowania systemów informatycznych do celów wyceny aktywów, koszty przygotowania oraz akceptacji modeli wyceny Aktywów Subfunduszu, koszty wynagrodzenia za wycenę Aktywów Subfunduszu oraz ustalanie Wartości Aktywów Netto i Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu,
13) koszty podmiotów zewnętrznych, innych niż Towarzystwo, świadczących na rzecz Subfunduszu następujące usługi, które nie będą związane z działalnością inwestycyjną i doradczą w zakresie zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu: obsługę prawną, usługi doradztwa podatkowego,
14) koszty tłumaczeń, w tym tłumaczeń przysięgłych dokumentów, o których mowa w pkt 9),
15) koszty likwidacji Funduszu, w wysokości ustalanej na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu na Dzień Wyceny poprzedzający płatność,
16) koszty likwidacji Subfunduszu,

2. Koszty, o których mowa w ust. 1 pkt 2), 3), 5) i 6) stanowią koszty nielimitowane Subfunduszu i będą pokrywane zgodnie z umowami, na podstawie których Fundusz zobowiązany jest do ich ponoszenia lub zgodnie z przepisami prawa oraz decyzjami wydanymi przez właściwe organy państwowe.
3. Koszty, o których mowa w ust. 1 pkt 7) i 8) stanowią koszty limitowane i nie mogą obciążać Subfunduszu w wysokości wyższej niż 140.000 złotych, każdy z nich odrębnie, za okres trwania likwidacji.
4. Koszty, o których mowa w ust. 1 pkt 4), 9) – 15) stanowią koszty limitowane i są pokrywane:
   1) do wysokości 0,30 % Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku, nie mniej jednak niż 25.000 złotych netto – w przypadku kosztu, o którym mowa w ust. 1 pkt 4);
   2) do wysokości 0,40 % Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku, przy czym w każdym miesiącu kalendarzowym działania Subfunduszu limit tego kosztu będzie nie niższy niż 1.000 złotych netto – w przypadku kosztu, o którym mowa w ust. 1 pkt 9);
   3) do wysokości 0,95 % Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku, przy czym w każdym miesiącu kalendarzowym działania Subfunduszu limit tego kosztu będzie nie niższy niż 10.000 złotych netto – w przypadku kosztu, o którym mowa w ust. 1 pkt 10);
   4) do wysokości 0,75 % Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku, przy czym w każdym miesiącu kalendarzowym działania Subfunduszu limit tego kosztu będzie nie niższy niż 10.000 złotych netto – w przypadku kosztu, o którym mowa w ust. 1 pkt 11);

5) do wysokości 0,40 % Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku, przy czym w każdym miesiącu kalendarzowym działania Subfunduszu limit tego kosztu będzie nie niższy niż 6.000 złotych netto – w przypadku kosztu, o którym mowa w ust. 1 pkt 12);
6) do wysokości 100.000 złotych netto w skali roku – w przypadku kosztu, o którym mowa w ust. 1 pkt 13);
7) do wysokości 100.000 złotych netto w skali roku – w przypadku kosztu, o którym mowa w ust. 1 pkt 14).

5. Koszty, o których mowa w ust. 1 pkt 15) i 16) stanowią koszty limitowane i nie mogą obciążać Subfunduszu w wysokości wyższej niż 250.000 zł, każdy z nich odrębnie, za okres trwania likwidacji.
6. Pokrycie kosztów, o których mowa w ust. 1, następuje w terminie ich wymagalności lub w terminie określonym przepisami prawa.
7. Pozostałe koszty funkcjonowania Subfunduszu Towarzystwo pokrywa z środków własnych, w tym z wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem, o którym mowa w art. 150.
8. Towarzystwo może podjąć decyzję o pokrywaniu przez Towarzystwo wszystkich lub wybranych kosztów, o których mowa w ust. 1, z własnych środków.
9. Koszty przekraczające limity wskazane w ust. 3 – 5 pokrywane są przez Towarzystwo w terminach ich wymagalności.
10. Subfundusz ponosi koszty, o których mowa w ust. 1:
    1) w całości, jeżeli wynikają one ze zobowiązań związanych z funkcjonowaniem Subfunduszu,
    2) proporcjonalnie do udziału Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w Wartości Aktywów Netto Funduszu, jeżeli wynikają one ze zobowiązań, które dotyczą całego Funduszu,
    3) proporcjonalnie do udziału wartości transakcji dokonanej na rzecz Subfunduszu w wartości transakcji ogółem, jeżeli wynikają one z transakcji dokonanej na rzecz kilku Subfunduszy.
11. Koszty, które dotyczą całego Funduszu oraz koszty, których nie da się przypisać do działalności poszczególnych Subfunduszy pokrywane są przez Subfundusz w proporcji odpowiadającej udziałowi Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w Wartości Aktywów Netto Funduszu.

Artykuł 150.
Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem

1. Towarzystwo za zarządzanie Subfunduszem pobiera Wynagrodzenie składające się z części:
    1) stałej, w wysokości nie wyższej niż:
        a) 2,5% dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A,
        b) 2,25% dla Jednostek Uczestnictwa kategorii B,
        c) 1,75% dla Jednostek Uczestnictwa kategorii C,
        d) 2,0% dla Jednostek Uczestnictwa kategorii D,
        e) 2,0% dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E

    w skali roku, liczonego jako 365 dni lub 366 dni w przypadku, gdy rok kalendarzowy liczy 366 dni, od średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym roku;

2) zmiennej, uzależnionej od wyników zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu, w maksymalnej wysokości 20% wzrostu Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa ponad stopę odniesienia, równą stałej wartości 6% w skali roku dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A, B, C, D i E, z zastrzeżeniem warunków określonych w ust. 2.

2. Część stała wynagrodzenia Towarzystwa jest naliczana w każdym Dniu Wyceny i za każdy dzień w roku od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu z poprzedniego Dnia Wyceny. Część zmienna wynagrodzenia Towarzystwa naliczana jest w każdym Dniu Wyceny w maksymalnej wysokości 20% wzrostu Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa ponad stopę odniesienia równą stałej wartości 6% w skali roku, pod warunkiem, że po naliczeniu rezerwy na wynagrodzenie zmienne średnioroczna stopa zwrotu Subfunduszu w Okresie Porównawczym jest nieujemna. W przypadku gdy naliczenie rezerwy na wynagrodzenie zmienne spowodowałoby obniżenie średniorocznej stopy zwrotu Subfunduszu w Okresie Porównawczym do wartości ujemnej, rezerwa na wynagrodzenie zmienne jest naliczana w takiej wysokości, aby wartość średniorocznej stopy zwrotu wynosiła zero, tj. nie była ujemna. W przypadku odkupienia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, kwota naliczonego wynagrodzenia zmiennego, naliczona proporcjonalnie w stosunku do udziału odkupywanych Jednostek w Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, jest niezwłocznie uznawana jako należna dla Towarzystwa na koniec okresu rozliczeniowego.

3. Na pokrycie wynagrodzenia Towarzystwa, naliczonego zgodnie z zasadami określonymi w ust. 1 pkt 1), tworzy się każdego dnia w danym roku, w ciężar kosztów Funduszu związanych z funkcjonowaniem Subfunduszu, rezerwę w kwocie równej wysokości naliczonego w tym dniu wynagrodzenia Towarzystwa. Rezerwę na część zmienną wynagrodzenia Towarzystwa w danym dniu, zgodnie z zasadami określonymi w ust. 1 pkt 2), tworzy się według następującego algorytmu:

RZ(d) = max {0; 20% * [WANJU(d_pRZ) – WANJU(0) * (1+0,06)] * LJU(d)} dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A, B, C, D i E, pod warunkiem, że:

$\hat{E} \geqslant 0$, gdzie:

$\hat{E}$= {WANJU(d)/ WANJU(-y)}^(1/y)-1

Jeżeli $\hat{E} < 0$, to rezerwę na wynagrodzenie zmienne oblicza się w następujący sposób:

RZ(d) = max {0; [WANJU(d_pRZ) – WANJU(-y)] * LJU(d)} dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A, B, C, D i E

gdzie:
RZ(d) – rezerwa na część zmienną wynagrodzenia Towarzystwa w bieżącym Dniu Wyceny,
WANJU(d_pRZ) – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa w bieżącym Dniu Wyceny, przed naliczeniem rezerwy na wynagrodzenie zmienne,

WANJU(d) - Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa w bieżącym Dniu Wyceny po naliczeniu maksymalnej rezerwy na część zmienną wynagrodzenia Towarzystwa,
WANJU(0) – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa w ostatnim Dniu Wyceny w poprzednim roku kalendarzowym, z zastrzeżeniem, że w pierwszym roku działalności Subfunduszu, jako wartość WANJU(0) przyjmuje się 100zł,
WANJU(-y) – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa w pierwszym Dniu Wyceny Okresu Porównawczego obowiązującego na dzień, na który naliczana jest rezerwa,
y – długość Okresu Porównawczego wyrażona w latach,
LJU(d) – liczba Jednostek Uczestnictwa w Dniu Wyceny,
Ê – średnioroczna stopa zwrotu z Subfunduszu osiągnięta w Okresie Porównawczym.

4. Część stała wynagrodzenia Towarzystwa wypłacana jest ze środków Subfunduszu do piętnastego dnia miesiąca następującego po miesiącu, za który była naliczana część stała Wynagrodzenia. Część zmienna wynagrodzenia Towarzystwa wypłacana jest raz w roku kalendarzowym, w terminie nie dłuższym niż do piętnastego dnia miesiąca od końca danego roku i jest ona równa wysokości rezerwy w ostatnim Dniu Wyceny roku kalendarzowego.
5. Towarzystwo ma prawo zmienić wysokość obowiązującej w następnym roku kalendarzowym stawki wynagrodzenia zmiennego uzależnionego od wyników zarządzania Subfunduszem, o której mowa w ust. 1 pkt 2, przed rozpoczęciem tego roku, z tym zastrzeżeniem, że stawka ta nie może być wyższa niż 20%. W pierwszym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu, stawka wynagrodzenia zmiennego przyjmuje wartość 20%.
6. Aktualne stawki wynagrodzenia stałego i zmiennego za zarządzanie dla Subfunduszu ustalane są decyzją Zarządu Towarzystwa, w drodze uchwały.

Rozdział XXIV.
Subfundusz VIG / C-QUADRAT Gold

Artykuł 151.
Cel inwestycyjny Subfunduszu

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu.
2. W ramach realizacji celu inwestycyjnego Subfunduszu Fundusz dąży, aby uzyskać zmianę wartości Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu skorelowaną ze zmianami cen na rynku złota inwestycyjnego. Fundusz realizuje cel inwestycyjny Subfunduszu poprzez inwestowanie Aktywów Subfunduszu, w ramach limitów określonych w Statucie i Ustawie, głównie w kontrakty terminowe na złoto.

Artykuł 152.
Przedmiot oraz zasady dywersyfikacji lokat Subfunduszu

1. Do Subfunduszu nie stosuje się postanowień art. 35 - 37 Statutu.
2. Fundusz przy dokonywaniu lokat Aktywów Subfunduszu stosuje zasady i ograniczenia inwestycyjne określone dla funduszu inwestycyjnego zamkniętego.
3. Fundusz, z uwzględnieniem ograniczeń wynikających z Ustawy, może lokować Aktywa Subfunduszu w:
   1) papiery wartościowe,
   2) waluty,
   3) Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne,
   4) Towarowe Instrumenty Pochodne,
   5) Instrumenty Rynku Pieniężnego,
   6) depozyty w bankach krajowych, bankach zagranicznych lub instytucjach kredytowych,
4. Lokaty, o których mowa w ust. 3 pkt 1-5, mogą być przez Subfundusz nabywane pod warunkiem, że są one zbywalne.
5. Fundusz dokonując lokat Aktywów Subfunduszu będzie stosował następujące zasady dywersyfikacji lokat:
   1) Dłużne Papiery Wartościowe – od 0 % do 100 % wartości Aktywów Subfunduszu;
   2) Instrumenty Rynku Pieniężnego – od 0 % do 100 % wartości Aktywów Subfunduszu;
   3) waluty – od 0 % do 100 % wartości Aktywów Subfunduszu;
   4) depozyty – od 0 % do 20 % wartości Aktywów Subfunduszu;
   5) Towarowe Instrumenty Pochodne – od 0% do 100% wartości Aktywów Subfunduszu;
   6) do 100% wartości Aktywów Subfunduszu mogą stanowić aktywa zagraniczne;
   7) do 100% wartości Aktywów Subfunduszu mogą stanowić aktywa denominowane w walutach obcych.
6. Fundusz na rzecz Subfunduszu może dokonywać krótkiej sprzedaży. Fundusz uwzględnia instrumenty finansowe będące przedmiotem krótkiej sprzedaży w odpowiednich limitach inwestycyjnych wynikających z przepisów Ustawy i Statutu w ten sposób, że ustala dla każdego instrumentu odrębnie różnicę między wartością instrumentów finansowych będących w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu a wartością takich samych instrumentów finansowych będących przedmiotem krótkiej sprzedaży, a następnie wartość bezwzględną z tak otrzymanej wielkości traktuje jako zaangażowanie wynikające z określonego instrumentu.
7. W zakresie nieuregulowanym w Statucie do lokat Subfunduszu stosuje się odpowiednie przepisy Ustawy regulujące zasady dywersyfikacji lokat i innych ograniczeń inwestycyjnych.

Artykuł 153.

Instrumenty Pochodne. Towarowe Instrumenty Pochodne

1. Z zastrzeżeniem poniższych postanowień, Aktywa Subfunduszu mogą być inwestowane w następujące rodzaje Instrumentów Pochodnych, w tym Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych:
   1) kontrakty terminowe, których bazę stanowią indeks giełdowy, papiery wartościowe, stopy procentowe, kursy walut;
   2) opcje, których bazę stanowią indeks giełdowy, papiery wartościowe, stopy procentowe, kursy walut;

3) transakcje dotyczące wymiany walut, papierów wartościowych, stóp procentowych, ryzyka kredytowego i indeksów giełdowych.

2. Dokonując lokat w Instrumenty Pochodne lub Towarowe Instrumenty Pochodne, Fundusz kieruje się kryteriami wymienionymi w art. 154 ust. 2 pkt 3 i 4, z uwzględnieniem specyfiki danego Instrumentu Pochodnego lub Towarowego Instrumentu Pochodnego.
3. Z zastrzeżeniem ust. 4, Fundusz może na rzecz Subfunduszu dokonywać lokat w Instrumenty Pochodne w przypadku, gdy spełniony jest przynajmniej jeden z poniższych warunków:
   1) płynność jest wyższa niż w przypadku instrumentu bazowego;
   2) suma kosztów transakcyjnych i rozliczeniowych jest niższa niż w przypadku ekwiwalentnej pozycji w instrumencie bazowym;
   3) uzyskana cena jest niższa niż możliwa do uzyskania cena instrumentu bazowego – w przypadku transakcji odpowiadającej transakcji kupna instrumentu bazowego;
   4) uzyskana cena jest wyższa niż możliwa do uzyskania cena instrumentu bazowego – w przypadku transakcji odpowiadającej transakcji sprzedaży instrumentu bazowego;
   5) kwota zaangażowanych środków pieniężnych jest niższa niż w przypadku ekwiwalentnej pozycji w instrumencie bazowym;
   6) dostępność instrumentu pochodnego jest większa niż dostępność instrumentu bazowego;
   7) czas niezbędny do realizacji zamierzonej strategii inwestycyjnej jest krótszy niż w przypadku zajmowania pozycji w poszczególnych instrumentach bazowych.
4. Fundusz może na rzecz Subfunduszu dokonywać lokat w Instrumenty Pochodne również w celu ograniczenia ryzyka związanego z instrumentem bazowym. Dokonanie takiej lokaty nie wymaga spełnienia żadnego z warunków, o których mowa w ust. 3.
5. Fundusz może dokonywać lokat Aktywów Subfunduszu w następujące rodzaje Towarowych Instrumentów Pochodnych: kontrakty terminowe, których instrumentem bazowym jest złoto.
6. Fundusz na rzecz 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 towaru stanowiącego bazę Towarowego Instrumentu Pochodnego – w przypadku utrzymywania przez Fundusz pozycji krótkiej w Towarowych Instrumentach Pochodnych;
   2) na skutek rozliczenia transakcji występuje możliwość otrzymania przez Fundusz dostawy towaru stanowiącego bazę Towarowego Instrumentu Pochodnego – w przypadku utrzymywania przez Fundusz pozycji długiej w Towarowych Instrumentach Pochodnych.
7. Fundusz na rzecz Subfunduszu może zawierać umowy, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, pod warunkiem, że:
   1) stroną transakcji jest podmiot z siedzibą w Rzeczpospolitej Polskiej, Państwie członkowskim lub państwie należącym do OECD innym niż Państwo członkowskie, podlegający nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym lub kapitałowym w tym państwie;
   2) w każdym dniu roboczym instrumenty te podlegają możliwej do zweryfikowania wycenie według wartości godziwej;

3) instrumenty te mogą zostać w dowolnym czasie sprzedane przez Fundusz lub pozycja w nich zajęta może być w dowolnym czasie zlikwidowana lub zamknięta transakcją równoważącą.

8. Przy stosowaniu limitów, o których mowa w Ustawie i art. 152, Fundusz uwzględnia wartość papierów wartościowych, Instrumentów Rynku Pieniężnego lub walut stanowiących bazę Instrumentów Pochodnych. Zasad, o której mowa w zdaniu poprzedzającym, nie ma zastosowania w przypadku Instrumentów Pochodnych, których bazę stanowią indeksy. Jeżeli Fundusz na rzecz Subfunduszu zamierza dokonywać lokat w Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, których bazę stanowią indeksy, indeksy te muszą spełniać warunki w zakresie miarodajnego odwzorowania rynku, którego indeks dotyczy, odpowiedniego rozproszenia ryzyka inwestycyjnego oraz zapewniania dostępnych publicznie informacji o indeksie.
9. Z lokatami w Instrumenty Pochodne związane są następujące rodzaje ryzyka:
   1) ryzyko rynkowe bazy Instrumentu Pochodnego – związane z niekorzystnymi zmianami poziomu lub zmienności kursów, cen lub wartości instrumentów będących bazą danego Instrumentu Pochodnego; w celu pomiaru tego ryzyka Fundusz określa wartość pozycji w bazie Instrumentów Pochodnych i uwzględnia ja przy stosowaniu limitów inwestycyjnych;
   2) ryzyko stosowania dźwigni finansowej – w Instrumenty Pochodne często wkomponowany jest mechanizm kredytowy, to znaczy Subfundusz wnosi depozyt zabezpieczający w wysokości niższej niż wartość bazy Instrumentu Pochodnego, 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; w celu pomiaru tego ryzyka Fundusz ustala wartość ekspozycji na dany Instrument Pochodny w porównaniu do wartości bazy Instrumentów Pochodnych;
   3) ryzyko niedopasowania wyceny Instrumentu Pochodnego do wyceny Bazy Instrumentu Pochodnego; w celu pomiaru tego ryzyka Fundusz monitoruje zmienność bazy Instrumentu Pochodnego;
   4) ryzyko niewypłacalności kontrahenta – ryzyko to dotyczy Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych; ryzyko kontrahenta mierzone jest zgodnie z zasadami określonymi w Ustawie, przepisach wykonawczych wydanych na postawie art. 116d Ustawy oraz poprzez ocenę kredytową kontrahenta;
   5) ryzyko rozliczenia transakcji – ryzyko związane z możliwością występowania błędów lub opóźnień w rozliczeniach transakcji, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne; w celu pomiaru tego ryzyka Fundusz monitoruje stopień niezawodności systemów transakcyjnych;
   6) ryzyko płynności – ryzyko to wynika z faktu, że Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, które mogą być przedmiotem lokat Funduszu, nie są przedmiotem obrotu na Aktywnym Rynku. Ryzyko płynności może również wystąpić w odniesieniu do Instrumentów Pochodnych, niebędących Niewystandaryzowanymi Instrumentami Pochodnymi, będących przedmiotem obrotu na Aktywnym Rynku wynikające z niskiego

wolumenu obrotu na danym składniku lokat. Ryzyko płynności może się zatem objawiać brakiem możliwości – w odpowiednio krótkim okresie czasu – zamknięcia pozycji na Instrumentach Pochodnych bez znaczącego negatywnego wpływu na Wartość Aktywów Netto Subfunduszu; w celu pomiaru tego ryzyka Fundusz monitoruje średnią dzienną wartość obrotu dla Instrumentów Pochodnych będących przedmiotem obrotu na Aktywnym Rynku lub wielkość spreadu dla Instrumentów Pochodnych nienotowanych na Aktywnym Rynku;

7) ryzyko operacyjne – ryzyko to dotyczy możliwości poniesienia strat w wyniku nieadekwatnych lub zawodnych procesów wewnętrznych, błędów ludzkich, błędów systemów lub w wyniku zdarzeń zewnętrznych. Powyższe zdarzenia mogą skutkować np. błędnym lub opóźnionym rozliczeniem transakcji lub zawieszeniem systemów komputerowych uniemożliwiającym przeprowadzenie transakcji; pomiar tego ryzyka następuje poprzez monitorowanie liczby oraz wielkości zdarzeń związanych z wystąpieniem tego ryzyka w zakładanym przedziale czasowym.

10. Z lokatami w Towarowe Instrumenty Pochodne związane są następujące rodzaje ryzyka:
    1) ryzyko rynkowe bazy Towarowego Instrumentu Pochodnego – związane z niekorzystnymi zmianami poziomu lub zmienności kursów, cen lub wartości bazy danego Towarowego Instrumentu Pochodnego; w celu pomiaru tego ryzyka Fundusz określa wartość pozycji w bazie Towarowego Instrumentu Pochodnego i uwzględnia ją przy stosowaniu limitów inwestycyjnych;
    2) ryzyko stosowania dźwigni finansowej – w Towarowe Instrumenty Pochodne często wkomponowany jest mechanizm kredytowy, to znaczy Subfundusz wnosi depozyt zabezpieczający w wysokości niższej niż wartość bazy Towarowego Instrumentu Pochodnego, 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; w celu pomiaru tego ryzyka Fundusz ustala wartość ekspozycji na dany Towarowy Instrument Pochodny w porównaniu do wartości bazy Towarowego Instrumentu Pochodnego;
    3) ryzyko niedopasowania wyceny Towarowego Instrumentu Pochodnego do wyceny bazy Towarowego Instrumentu Pochodnego; w celu pomiaru tego ryzyka Fundusz monitoruje zmienność bazy Towarowego Instrumentu Pochodnego;
    4) ryzyko rozliczenia transakcji – ryzyko związane z możliwością występowania błędów lub opóźnień w rozliczeniach transakcji, których przedmiotem są Towarowe Instrumenty Pochodne; w celu pomiaru tego ryzyka Fundusz monitoruje stopień niezawodności systemów transakcyjnych;
    5) ryzyko płynności - będące efektem niskiego wolumenu obrotu na danym Towarowym Instrumencie Pochodnym. Ryzyko płynności może się objawiać brakiem możliwości – w odpowiednio krótkim okresie czasu – zamknięcia pozycji na danym Towarowym Instrumencie Pochodnym bez znaczącego negatywnego wpływu na Wartość Aktywów Netto Subfunduszu; w celu pomiaru tego ryzyka Fundusz monitoruje średnią dzienną wartość obrotu dla Towarowych Instrumentów Pochodnych będących przedmiotem

obrotu na Aktywnym Rynku lub wielkość spreadu dla Towarowych Instrumentów Pochodnych nienotowanych na Aktywnym Rynku;

6) ryzyko operacyjne – ryzyko to dotyczy możliwości poniesienia strat w wyniku nieadekwatnych lub zawodnych procesów wewnętrznych, błędów ludzkich, błędów systemów lub w wyniku zdarzeń zewnętrznych. Powyższe zdarzenia mogą skutkować np. błędnym lub opóźnionym rozliczeniem transakcji lub zawieszeniem systemów komputerowych uniemożliwiającym przeprowadzenie transakcji; pomiar tego ryzyka następuje poprzez monitorowanie liczby oraz wielkości zdarzeń związanych z wystąpieniem tego ryzyka w zakładanym przedziale czasowym.

11. Fundusz na rzecz Subfunduszu dokonuje lokat w Instrumenty Pochodne i Towarowe Instrumenty Pochodne wyłącznie na warunkach i w zakresie określonych w Ustawie i w przepisach wykonawczych wydanych na podstawie art. 116d Ustawy. W szczególności w przypadku umów, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, Fundusz jest obowiązany ustalać wartość ryzyka kontrahenta, na zasadach określonych powołanymi wyżej przepisami wykonawczymi.

Artykuł 154.
Kryteria doboru lokat Subfunduszu

1. Fundusz będzie dokonywał doboru lokat Subfunduszu kierując się zasadą maksymalizacji wartości Aktywów tego Subfunduszu.
2. Decyzje o doborze lokat mogą być podejmowane z uwzględnieniem w szczególności następujących czynników:
   1) w przypadku Instrumentów Dłużnych:
      a) rentowność do wykupu lub oprocentowanie danego instrumentu,
      b) prognozowane zmiany poziomu rynkowych stóp procentowych,
      c) prognozowane zmiany kształtu krzywej dochodowości,
      d) stosunek oczekiwanej stopy zwrotu do ryzyka inwestycyjnego związanego z danym papierem wartościowym lub Instrumentem Rynku Pieniężnego,
      e) wysokość premii za ryzyko inwestycyjne w porównaniu do stawek kształtujących się na rynku,
      f) wpływ na średni okres do wykupu całego portfela inwestycyjnego,
      g) dodatkowo – w przypadku papierów dłużnych innych niż emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski – poza kryteriami określonymi wyżej – także wiarygodność kredytowa emitenta;
      h) dodatkowo w przypadku obligacji zamiennych na akcje – poza wskazanymi powyżej – także warunki zamiany obligacji na akcje;
   2) w przypadku depozytów:
      a) poziom oprocentowania depozytów, również w porównaniu do stawek kształtujących się na rynku,
      b) wiarygodność banku;
   3) w przypadku Instrumentów Pochodnych, w tym Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych:
      a) zgodność ze strategią i celem inwestycyjnym Subfunduszu,

b) adekwatność, rozumiana jako zgodność instrumentów bazowych z polityką inwestycyjną Subfunduszu,
c) efektywność, rozumiana jako zgodność zmiany wartości Instrumentu Pochodnego z oczekiwaną zmianą wartości instrumentu bazowego,
d) płynność, rozumiana jako istnienie wolumenu obrotu danym Instrumentem Pochodnym znacznie przewyższającego wielkość transakcji,
e) koszt, rozumiany jako koszty ponoszone w celu nabycia Instrumentu Pochodnego, w relacji do kosztów ponoszonych w celu nabycia instrumentu bazowego,
f) koszty transakcyjne i rozliczeniowe;

4) w przypadku Towarowych Instrumentów Pochodnych:
a) analiza makroekonomiczna, w tym perspektywy rozwoju gospodarczego na świecie,
b) analiza czynników kształtujących popyt i podaż danego towaru,
c) analiza sektorowa, analizę geopolityczna, w tym ryzyko wydarzeń geopolitycznych wpływających na rynek surowców lub towarów,
d) analiza techniczna kształtowania się trendu wyceny surowców lub towarów;

5) w przypadku pozostałych instrumentów finansowych, niewymienionych w pkt. 1) – 4) powyżej:
a) możliwość efektywniejszej dywersyfikacji lokat Subfunduszu,
b) możliwość efektywniejszej realizacji celu inwestycyjnego Subfunduszu,
c) stosunek oczekiwanej stopy zwrotu do ryzyka inwestycyjnego związanego z danym instrumentem finansowym.

Artykuł 155.

Minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu

1. Z zastrzeżeniem ust. 2, pierwsza wpłata środków pieniężnych przez osobę uprawnioną do nabywania Jednostek Uczestnictwa kategorii A, B i E na nowo otwierany Subrejestr, a także każda następna wpłata Uczestnika nie może być niższa niż 100 000 złotych.
2. Pierwsza wpłata środków pieniężnych przez osobę fizyczną uprawnioną do nabywania Jednostek Uczestnictwa kategorii A, B i E nie może być niższa niż równowartość w złotych 40 000 euro, ustalona przy zastosowaniu średniego kursu walut obcych ogłaszanego przez Narodowy Bank Polski w dniu dokonywania wpłaty środków.
3. Pierwsza wpłata środków pieniężnych przez osobę uprawnioną do nabywania Jednostek Uczestnictwa kategorii C i D na nowo otwierany Subrejestr nie może być niższa niż 1 000 000 złotych (w przypadku wpłat w euro – 250 000 euro), a każda następna wpłata Uczestnika nie może być niższa niż 100 000 złotych (w przypadku wpłat w euro – 25 000 euro).

Artykuł 156.

Maksymalne stawki opłat manipulacyjnych dla Subfunduszu

1. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za otwarcie Subrejestru Jednostek Uczestnictwa kategorii A, B, C, D i E wynosi 1000 zł.
2. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za zbywanie Jednostek Uczestnictwa:
   1) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A, B i E wynosi: 5%,
   2) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii C i D wynosi: 3%.

3. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa:
   1) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A, B i E wynosi: 5%,
   2) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii C i D wynosi: 3%.
4. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za zamianę lub konwersję Jednostek Uczestnictwa, która może być pobierana oprócz Opłaty Wyrównawczej, wynosi 3% dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A, B, C, D i E.
5. Sposób pobierania i obliczania wysokości Opłaty Wyrównawczej pobieranej w przypadku zamiany lub konwersji Jednostek Uczestnictwa kategorii A, B, C, D i E określony jest w art. 21 ust. 4 i 5 Statutu.

Artykuł 157.
Dochody Subfunduszu

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

Artykuł 158.
Koszty obciążające Subfundusz i Fundusz

1. Fundusz może pokrywać z Aktywów Subfunduszu następujące koszty związane z funkcjonowaniem Subfunduszu:
   1) wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem, w wysokości określonej w art. 159,
   2) koszty prowizji maklerskich i bankowych, w tym prowizje i opłaty za przechowywanie papierów wartościowych oraz prowadzenie rachunków bankowych (w tym przechowywaniem Aktywów Subfunduszu za granicą) oraz prowizje i opłaty związane z transakcjami kupna i sprzedaży papierów wartościowych i praw majątkowych, w takim zakresie, w jakim dotyczą proporcjonalnie składników Aktywów Subfunduszu,
   3) koszty odsetek, prowizji i opłat od zaciągniętych przez Fundusz na rzecz Subfunduszu pożyczek i kredytów bankowych,
   4) koszty i wynagrodzenie biegłych rewidentów z tytułu badania i przeglądu sprawozdań finansowych, koszty przeglądu i badania ksiąg Subfunduszu i sprawozdań finansowych, w tym koszty związane z audytem Subfunduszu, zlecanych analiz i opinii biegłego rewidenta w wysokości ustalanej na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu na dzień roboczy poprzedzający płatność,
   5) koszty opłat sądowych, taksy notarialnej, dokonywania ogłoszeń i publikacji przewidzianych przepisami prawa lub Statutu, a także koszty postępowań sądowych, zabezpieczających, egzekucyjnych lub administracyjnych, które mogą być prowadzone w celu realizacji świadczeń wynikających z wierzytelności Funduszu, w tym w szczególności opłaty i koszty sądowe, w wysokości ustalanej na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu na dzień

roboczy poprzedzający płatność, chyba że koszty te związane są wyłącznie z funkcjonowaniem Subfunduszu, wówczas pokrywa je w całości Subfundusz,

6) podatki i inne obciążenia nałożone przez właściwe organy państwowe i samorządowe, w tym opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne, w wysokości ustalanej na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu na dzień roboczy poprzedzający płatność, chyba że obciążenia te związane są wyłącznie z funkcjonowaniem Subfunduszu, wówczas pokrywa je w całości Subfundusz,
7) wynagrodzenie likwidatora Funduszu, w wysokości ustalanej na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu na dzień roboczy poprzedzający płatność,
8) wynagrodzenie likwidatora Subfunduszu,
9) koszty dokonywania ogłoszeń i publikacji materiałów i dokumentów związanych z działalnością Subfunduszu, w szczególności wymaganych przepisami prawa i Statutu, druku prospektu informacyjnego Funduszu i sprawozdań finansowych, przygotowania i druku materiałów informacyjnych, w wysokości ustalanej na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu na dzień roboczy poprzedzający płatność, chyba że koszty te związane są wyłącznie z funkcjonowaniem Subfunduszu, wówczas pokrywa je w całości Subfundusz,
10) koszty Agenta Transferowego, w wysokości ustalanej na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu na dzień roboczy poprzedzający płatność,
11) wynagrodzenie Depozytariusza w wysokości ustalanej na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu na dzień roboczy poprzedzający płatność, wraz z wynagrodzeniem tego podmiotu z tytułu weryfikacji wyceny Wartości Aktywów Netto Subfunduszu i Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa, a także z tytułu przechowywania Aktywów Subfunduszu, i koszty Depozytariusza Funduszu w takim zakresie, w jakim dotyczą składników Aktywów Subfunduszu,
12) koszty prowadzenia ksiąg rachunkowych Funduszu w odniesieniu do Subfunduszu, koszty związane z oprogramowaniem wykorzystywanym przez Subfundusz, w tym koszty oprogramowania służącego do wyceny Aktywów Subfunduszu, prowadzenia ksiąg rachunkowych Funduszu i Subfunduszu, uwzględniając opłaty licencyjne z tytułu użytkowania oprogramowania związanego z prowadzeniem tychże ksiąg rachunkowych oraz koszty utrzymania lub dostosowania systemów informatycznych do celów wyceny aktywów, koszty przygotowania oraz akceptacji modeli wyceny Aktywów Subfunduszu, koszty wynagrodzenia za wycenę Aktywów Subfunduszu oraz ustalanie Wartości Aktywów Netto i Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu,
13) koszty podmiotów zewnętrznych, innych niż Towarzystwo, świadczących na rzecz Subfunduszu następujące usługi, które nie będą związane z działalnością inwestycyjną i doradczą w zakresie zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu: obsługę prawną, usługi doradztwa podatkowego,
14) koszty tłumaczeń, w tym tłumaczeń przysięgłych dokumentów, o których mowa w pkt 9),

15) koszty likwidacji Funduszu, w wysokości ustalanej na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu na Dzień Wyceny poprzedzający płatność,
16) koszty likwidacji Subfunduszu,

2. Koszty, o których mowa w ust. 1 pkt 2), 3), 5) i 6) stanowią koszty nielimitowane Subfunduszu i będą pokrywane zgodnie z umowami, na podstawie których Fundusz zobowiązany jest do ich ponoszenia lub zgodnie z przepisami prawa oraz decyzjami wydanymi przez właściwe organy państwowe.
3. Koszty, o których mowa w ust. 1 pkt 7) i 8) stanowią koszty limitowane i nie mogą obciążać Subfunduszu w wysokości wyższej niż 140.000 złotych euro, każdy z nich odrębnie, za okres trwania likwidacji.
4. Koszty, o których mowa w ust. 1 pkt 4), 9) – 15) stanowią koszty limitowane i są pokrywane:
   1) do wysokości 0,30 % Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku, nie mniej jednak niż 25.000 złotych netto – w przypadku kosztu, o którym mowa w ust. 1 pkt 4);
   2) do wysokości 0,40 % Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku, przy czym w każdym miesiącu kalendarzowym działania Subfunduszu limit tego kosztu będzie nie niższy niż 1.000 złotych netto – w przypadku kosztu, o którym mowa w ust. 1 pkt 9);
   3) do wysokości 0,95 % Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku, przy czym w każdym miesiącu kalendarzowym działania Subfunduszu limit tego kosztu będzie nie niższy niż 10.000 złotych netto – w przypadku kosztu, o którym mowa w ust. 1 pkt 10);
   4) do wysokości 0,75 % Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku, przy czym w każdym miesiącu kalendarzowym działania Subfunduszu limit tego kosztu będzie nie niższy niż 10.000 złotych netto – w przypadku kosztu, o którym mowa w ust. 1 pkt 11);
   5) do wysokości 0,40 % Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku, przy czym w każdym miesiącu kalendarzowym działania Subfunduszu limit tego kosztu będzie nie niższy niż 6.000 złotych netto – w przypadku kosztu, o którym mowa w ust. 1 pkt 12);
   6) do wysokości 100.000 złotych netto w skali roku – w przypadku kosztu, o którym mowa w ust. 1 pkt 13);
   7) do wysokości 100.000 złotych netto w skali roku – w przypadku kosztu, o którym mowa w ust. 1 pkt 14).
5. Koszty, o których mowa w ust. 1 pkt 15) i 16) stanowią koszty limitowane i nie mogą obciążać Subfunduszu w wysokości wyższej niż 250.000 zł, każdy z nich odrębnie, za okres trwania likwidacji.
6. Pokrycie kosztów, o których mowa w ust. 1, następuje w terminie ich wymagalności lub w terminie określonym przepisami prawa.
7. Pozostałe koszty funkcjonowania Subfunduszu Towarzystwo pokrywa z środków własnych, w tym z wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem, o którym mowa w art. 159.
8. Towarzystwo może podjąć decyzję o pokrywaniu przez Towarzystwo wszystkich lub wybranych kosztów, o których mowa w ust. 1, z własnych środków.
9. Koszty przekraczające limity wskazane w ust. 3 – 5 pokrywane są przez Towarzystwo w terminach ich wymagalności.
10. Subfundusz ponosi koszty, o których mowa w ust. 1:

1) w całości, jeżeli wynikają one ze zobowiązań związanych z funkcjonowaniem Subfunduszu,
2) proporcjonalnie do udziału Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w Wartości Aktywów Netto Funduszu, jeżeli wynikają one ze zobowiązań, które dotyczą całego Funduszu,
3) proporcjonalnie do udziału wartości transakcji dokonanej na rzecz Subfunduszu w wartości transakcji ogółem, jeżeli wynikają one z transakcji dokonanej na rzecz kilku Subfunduszy.

11. Koszty, które dotyczą całego Funduszu oraz koszty, których nie da się przypisać do działalności poszczególnych Subfunduszy pokrywane są przez Subfundusz w proporcji odpowiadającej udziałowi Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w Wartości Aktywów Netto Funduszu.

Artykuł 159.

Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem

1. Towarzystwo za zarządzanie Subfunduszem pobiera Wynagrodzenie składające się z części:
   1) stałej, w wysokości nie wyższej niż:
      a) 2,5% dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A,
      b) 2,25% dla Jednostek Uczestnictwa kategorii B,
      c) 1,75% dla Jednostek Uczestnictwa kategorii C,
      d) 2,0% dla Jednostek Uczestnictwa kategorii D,
      e) 2,0% dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E

      w skali roku, liczonego jako 365 dni lub 366 dni w przypadku, gdy rok kalendarzowy liczy 366 dni, od średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym roku;
   2) zmiennej, uzależnionej od wyników zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu, w maksymalnej wysokości 20% wzrostu Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa ponad stopę odniesienia, równą stałej wartości 6% w skali roku dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A, B, C, D i E, z zastrzeżeniem warunków określonych w ust. 2.
2. Część stała wynagrodzenia Towarzystwa jest naliczana w każdym Dniu Wyceny i za każdy dzień w roku od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu z poprzedniego Dnia Wyceny. Część zmienna wynagrodzenia Towarzystwa naliczana jest w każdym Dniu Wyceny w maksymalnej wysokości 20% wzrostu Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa ponad stopę odniesienia równą stałej wartości 6% w skali roku, pod warunkiem, że po naliczeniu rezerwy na wynagrodzenie zmienne średnioroczna stopa zwrotu Subfunduszu w Okresie Porównawczym jest nieujemna. W przypadku gdy naliczenie rezerwy na wynagrodzenie zmienne spowodowałoby obniżenie średniorocznej stopy zwrotu Subfunduszu w Okresie Porównawczym do wartości ujemnej, rezerwa na wynagrodzenie zmienne jest naliczana w takiej wysokości, aby wartość średniorocznej stopy zwrotu wynosiła zero, tj. nie była ujemna. W przypadku odkupienia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, kwota naliczonego wynagrodzenia zmiennego, naliczona proporcjonalnie w stosunku do udziału odkupywanych Jednostek w Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, jest niezwłocznie uznawana jako należna dla Towarzystwa na koniec okresu rozliczeniowego.

3. Na pokrycie wynagrodzenia Towarzystwa, naliczonego zgodnie z zasadami określonymi w ust. 1 pkt 1), tworzy się każdego dnia w danym roku, w ciężar kosztów Funduszu związanych z funkcjonowaniem Subfunduszu, rezerwę w kwocie równej wysokości naliczonego w tym dniu wynagrodzenia Towarzystwa. Rezerwę na część zmienną wynagrodzenia Towarzystwa w danym dniu, zgodnie z zasadami określonymi w ust. 1 pkt 2), tworzy się według następującego algorytmu:

   RZ(d) = max {0; 20% * [WANJU(d_pRZ) – WANJU(0) * (1+0,06)] * LJU(d)} dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A, B, C, D i E, pod warunkiem, że:

   $\hat{E} \geqslant 0$, gdzie:

   $\hat{E}$= {WANJU(d)/ WANJU(-y)}^(1/y)-1

   Jeżeli $\hat{E} < 0$, to rezerwę na wynagrodzenie zmienne oblicza się w następujący sposób:

   RZ(d) = max {0; [WANJU(d_pRZ) – WANJU(-y)] * LJU(d)} dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A, B, C, D i E

   gdzie:
   RZ(d) – rezerwa na część zmienną wynagrodzenia Towarzystwa w bieżącym Dniu Wyceny,
   WANJU(d_pRZ) – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa w bieżącym Dniu Wyceny, przed naliczeniem rezerwy na wynagrodzenie zmienne,
   WANJU(d) - Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa w bieżącym Dniu Wyceny po naliczeniu maksymalnej rezerwy na część zmienną wynagrodzenia Towarzystwa,
   WANJU(0) – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa w ostatnim Dniu Wyceny w poprzednim roku kalendarzowym, z zastrzeżeniem, że w pierwszym roku działalności Subfunduszu, jako wartość WANJU(0) przyjmuje się 100zł,
   WANJU(-y) – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa w pierwszym Dniu Wyceny Okresu Porównawczego obowiązującego na dzień, na który naliczana jest rezerwa,
   y – długość Okresu Porównawczego wyrażona w latach,
   LJU(d) – liczba Jednostek Uczestnictwa w Dniu Wyceny,
   $\hat{E}$ – średnioroczna stopa zwrotu z Subfunduszu osiągnięta w Okresie Porównawczym.

4. Część stała wynagrodzenia Towarzystwa wypłacana jest ze środków Subfunduszu do piętnastego dnia miesiąca następującego po miesiącu, za który była naliczana część stała Wynagrodzenia. Część zmienna wynagrodzenia Towarzystwa wypłacana jest raz w roku kalendarzowym, w terminie nie dłuższym niż do piętnastego dnia miesiąca od końca danego roku i jest ona równa wysokości rezerwy w ostatnim Dniu Wyceny roku kalendarzowego.
5. Towarzystwo ma prawo zmienić wysokość obowiązującej w następnym roku kalendarzowym stawki wynagrodzenia zmiennego uzależnionego od wyników zarządzania Subfunduszem, o

której mowa w ust. 1 pkt 2, przed rozpoczęciem tego roku, z tym zastrzeżeniem, że stawka ta nie może być wyższa niż 20%. W pierwszym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu, stawka wynagrodzenia zmiennego przyjmuje wartość 20%.

6. Aktualne stawki wynagrodzenia stałego i zmiennego za zarządzanie dla Subfunduszu ustalane są decyzją Zarządu Towarzystwa, w drodze uchwały.

ROZDZIAŁ VIII. SPIS TREŚCI

ROZDZIAŁ I. OSOBY ODPOWIEDZIALNE ZA INFORMACJE ZAWARTE W PROSPEKCIE 2
ROZDZIAŁ II. DANE O TOWARZYSTWIE FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH 3
ROZDZIAŁ III. DANE O FUNDUSZU 10
ROZDZIAŁ III.1 SUBFUNDUSZ C-QUADRAT ARTS TOTAL RETURN BOND 41
ROZDZIAŁ III.2 SUBFUNDUSZ C-QUADRAT ARTS TOTAL RETURN BALANCED 58
ROZDZIAŁ III.3 SUBFUNDUSZ C-QUADRAT ARTS BEST MOMENTUM 75
ROZDZIAŁ III.4 SUBFUNDUSZ C-QUADRAT ARTS TOTAL RETURN FLEXIBLE 92
ROZDZIAŁ III.5 SUBFUNDUSZ C-QUADRAT GREENSTARS 110
ROZDZIAŁ III.6 SUBFUNDUSZ C-QUADRAT VISION MICROFINANCE 128
ROZDZIAŁ III.7 SUBFUNDUSZ VIG / C-QUADRAT STRATEGIA OBLIGACJI 14644
ROZDZIAŁ III.8 SUBFUNDUSZ VIG / C-QUADRAT STRATEGIA KAPITAŁOWA 16563
ROZDZIAŁ III.9 SUBFUNDUSZ VIG / C-QUADRAT STRATEGIA KAPITAŁ PLUS 182
ROZDZIAŁ III.10 SUBFUNDUSZ VIG / C-QUADRAT STRATEGIA RYNKÓW AKCJI 20301
ROZDZIAŁ III.11 SUBFUNDUSZ VIG SPV 223
ROZDZIAŁ III.12 SUBFUNDUSZ VIG / C-QUADRAT GOLD 244
ROZDZIAŁ IV. DANE O DEPOZYTARIUSZU 26361
ROZDZIAŁ V. DANE O PODMIOTACH OBSŁUGUJĄCYCH FUNDUSZ 26866
ROZDZIAŁ VI. INFORMACJE DODATKOWE 27268
ROZDZIAŁ VII. ZAŁĄCZNIKI 272
ROZDZIAŁ VIII. SPIS TREŚCI ..... **Błąd! Nie zdefiniowano zakładki.**39