

PROSPEKT INFORMACYJNY

SKARBIEC-ALTERNATYWNY Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty
(SKARBIEC-ALTERNATYWNY SFIO)

SKARBIEC

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna
z siedzibą w Warszawie przy ul. Nowogrodzkiej 47A
adres internetowy: www.skarbiec.pl.

Fundusze prowadzą działalność zgodnie z prawem wspólnotowym regulującym zasady zbiorowego inwestowania w papiery wartościowe.

Prospekt Informacyjny został sporządzony na podstawie art. 220 Ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych (Dz. U nr 146, poz. 1546, ze zm.) oraz rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 20 stycznia 2009 r. w sprawie prospektu informacyjnego funduszu inwestycyjnego otwartego oraz specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego, a także skrótu tego prospektu (Dz. U nr 17, poz. 88).

Niniejszy Prospekt Informacyjny został sporządzony w Warszawie, w dniu 21 lipca 2010 r.

Data aktualizacji: 20 sierpnia 2010 r., 3 września 2010 r., 31 maja 2011 r., 1 lipca 2011 r.

ROZDZIAŁ I. OSOBY ODPOWIEDZIALNE ZA INFORMACJE ZAWARTE W PROSPEKCIE

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

Osobami odpowiedzialnymi za informacje zawarte w Prospekcie są:

Bogusław Grabowski – Prezes Zarządu Towarzystwa,

Piotr Kuba – Wiceprezes Zarządu Towarzystwa.

2. Nazwa i siedziba Towarzystwa

SKARBIEC Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie, przy ul. Nowogrodzkiej 47A.

3. Oświadczenie osób, o których mowa w pkt 1

Oświadczamy, że informacje zawarte w Prospekcie są prawdziwe i rzetelne oraz nie pomijają żadnych faktów ani okoliczności, których ujawnienie w Prospekcie jest wymagane na mocy przepisów Ustawy i Rozporządzenia, a także że wedle najlepszej naszej wiedzy nie istnieją, poza ujawnionymi w Prospekcie, okoliczności, które mogłyby wywrzeć znaczący wpływ na sytuację prawną, majątkową i finansową Funduszu.

Bogusław Grabowski
Prezes Zarządu Towarzystwa

Piotr Kuba
Wiceprezes Zarządu Towarzystwa

ROZDZIAŁ II. DANE O TOWARZYSTWIE FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH**1. Firma (nazwa), kraj siedziby, siedziba i adres Towarzystwa wraz z numerami telekomunikacyjnymi, adresem głównej strony internetowej i adresem poczty elektronicznej**

SKARBIEC Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Polsce, w Warszawie, przy ul. Nowogrodzkiej 47A, tel. (+48 22) 521 30 19, faks (+48 22) 521 30 80, adres poczty elektronicznej TFI@skarbiec.com.pl, adres internetowy www.skarbiec.pl

2. Data zezwolenia na wykonywanie działalności przez Towarzystwo

Towarzystwo uzyskało prawo do prowadzenia działalności jako towarzystwo funduszy powierniczych w zakresie lokowania powierzonych pieniędzy w imieniu własnym i na rachunek uczestników funduszy powierniczych: SKARBIEC-KASA Fundusz Powierniczy Rynku Pieniężnego, SKARBIEC-WAGA Fundusz Powierniczy Zrównoważony oraz SKARBIEC-AKCJA Fundusz Powierniczy Akcji i na zarządzanie tymi funduszami, na podstawie zezwolenia KPW-4082-19/97-6199 wydanego przez Komisję Papierów Wartościowych w dniu 17 lipca 1997 r. Zgodnie z Ustawą z dnia 28 sierpnia 1997 r. o funduszach inwestycyjnych, 18 maja 1998 r. Towarzystwo zostało wpisane do rejestru handlowego jako towarzystwo funduszy inwestycyjnych.

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

Dnia 13 listopada 2001 r. Towarzystwo zostało wpisane do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 60640. Sądem rejestrowym dla Towarzystwa jest Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy.

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

Na dzień 31 grudnia 2010 r. wysokość i składniki kapitału własnego Towarzystwa były następujące:

| | |
|---|------------------|
| Wysokość kapitału własnego Towarzystwa | 17 892 595,41 zł |
| Kapitał zakładowy Towarzystwa | 4 050 505,00 zł |
| Kapitał z aktualizacji wyceny Towarzystwa | 2 469 363,25 zł |
| Kapitał zapasowy | 1 558 071,09 zł |
| Kapitał rezerwowy | 1 111 530,00 zł |
| Zysk netto roku obrotowego Towarzystwa | 8 703 126,07 zł |

5. Informacja o opłaceniu kapitału zakładowego Towarzystwa

Kapitał zakładowy Towarzystwa został opłacony gotówką przed jego zarejestrowaniem.

6. Firma (nazwa) i siedziba podmiotu dominującego wobec Towarzystwa, ze wskazaniem cech tej dominacji

W rozumieniu przepisów art. 4 pkt 14 Ustawy o ofercie, podmiotami dominującymi wobec Towarzystwa są:

- 1) SKARBIEC Asset Management Holding SA z siedzibą w Warszawie posiadająca 100% głosów na WZA i 100% kapitału zakładowego Towarzystwa,
- 2) SKARBIEC Holding Limited z siedzibą w Nicosii (Cypr) posiadający 96,22% głosów na WZA i 96,22% kapitału zakładowego SKARBIEC Asset Management Holding SA.

7. Firma (nazwa) i siedziba akcjonariuszy Towarzystwa, wraz z liczbą głosów na WZA, jeżeli akcjonariusz posiada co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na WZA

Akcje Towarzystwa należą do SKARBIEC Asset Management Holding S.A. z siedzibą w Warszawie przy ul. Nowogrodzkiej 47A, Tel.: (48, 22) 521 30 00, który ma prawo wykonywać 100% głosów na WZA (4.050.505).

8. Imiona i nazwiska:

8.1. Członków Zarządu Towarzystwa, ze wskazaniem pełnionych funkcji w Zarządzie:

Bogusław Grabowski – Prezes Zarządu Towarzystwa

Doktor nauk ekonomicznych, absolwent Ekonometrii i Statystyki na Uniwersytecie Łódzkim oraz Ekonomii na University of Windsor (Kanada). Uczestnik wielu programów badawczych, autor wielu opracowań ekonomicznych. Wcześniej pracował jako adiunkt na Uniwersytecie Łódzkim, ekonomista w Powszechnym Banku Gospodarczym, Prezes Zarządu LG Petro Bank S.A., Prezes Zarządu PTE Skarbiec. Jako wicewojewoda łódzki odpowiadał za sprawy gospodarcze. W latach 1998-2004 był członkiem Rady Polityki Pieniężnej przy NBP. Od marca 2010 członek Rady Gospodarczej Premiera RP.

Piotr Kuba – Wiceprezes Zarządu Towarzystwa

Absolwent Instytutu Matematyki Uniwersytetu Łódzkiego. Ma także licencję doradcy inwestycyjnego oraz tytuł Chartered Financial Analyst (CFA Charterholder). Zanim dołączył do SKARBIEC TFI, zatrudniony był w LG Petro Bank S.A., w którym zajmował się m.in. sporządzaniem analiz z zakresu rachunkowości zarządczej, rekomendacji inwestycyjnych oraz zarządzaniem portfelem papierów wartościowych.

Piotr Bienkuński – Członek Zarządu

Absolwent Wydziału Ekonomicznego na Uniwersytecie Gdańskim. Był zatrudniony w BIG Banku Gdańskim SA. (później Millennium Bank SA) i Domu Maklerskim BIG-BG, gdzie uczestniczył w organizacji struktur i był odpowiedzialny za przygotowanie oferty produktowej Millennium Prestige, następnie w Nordea Bank Polska SA oraz Allianz Biznes (projekt bankowy – Allianz Bank) odpowiedzialny za przygotowanie oferty produktowej dla klientów indywidualnych.

Mieczysław Lewandowski – Członek Zarządu

Absolwent Akademii Ekonomicznej we Wrocławiu (finanse i bankowość ze specjalizacją rynki kapitałowe). Wcześniej pracował w Arthur Andersen Polska, PricewaterhouseCoopers Polska i PricewaterhouseCoopers w Londynie, BNP Paribas Bank Polska S.A. oraz w holdingu Hubert Burda Media w Polsce (poprzednio joint venture Hachette Filipacchi Burda Polska).

8.2. Członków Rady Nadzorczej Towarzystwa, ze wskazaniem Przewodniczącego

Małgorzata Koszutska – Przewodnicząca Rady Nadzorczej

Absolwentka Wydziału Prawa i Administracji Uniwersytetu Warszawskiego. Radca prawny od 1984 roku, członek Okręgowej Izby Radców Prawnych w Warszawie. Członek Warszawskiej Izby Adwokackiej od 1985 roku. Od 1998 roku wykonuje zawód w ramach własnej kancelarii prawnej. Od 2006 roku związana ze spółkami Grupy Kapitałowej Skarbiec. W 2010 r. ukończyła Podyplomowe Studia Prawa Rynku Kapitałowego na Wydziale Prawa i Administracji Uniwersytetu Warszawskiego.

Paweł Sujecki - Członek Rady Nadzorczej

Absolwent Warszawskiej Szkoły Biznesu na kierunku zarządzanie i marketing. Uzyskał tytuł Master of Business Administration przy Polskiej Akademii Nauk. Ukończył także studia podyplomowe w Szkole

Głównej Handlowej na kierunku Informatycznych Systemów Zarządzania. W latach 1995-2001 był związany z CA IB Agent Transferowy, gdzie był dyrektorem Departamentu Obsługi Funduszy Inwestycyjnych. Od 2001 r. w ramach struktury BRE Agent Transferowy odpowiedzialny m.in. za Departament Strategii i Rozwoju oraz Departament Obsługi Klienta. Od 2008 r. pełni funkcję członka zarządu ProService Agent Transferowy Sp. z o.o. odpowiedzialnego za pion obsługi klienta, a od 2010 r. pełni funkcję prezesa zarządu ProService Agent Transferowy Sp. z o.o.

Paweł Kurowski – Członek Rady Nadzorczej

Absolwent Wyższej Szkoły Zarządzania i Marketingu w Warszawie oraz uczestnik wielu specjalistycznych szkoleń z zakresu kontrolingu i audytu wewnętrznego. Odbił również studia podyplomowe w Szkole Głównej Handlowej w Warszawie. Audytor Wewnętrzny I stopnia, wpisany na Krajową Listę Profesjonalnych Audytorów Wewnętrznych Polskiego Instytutu Kontroli Wewnętrznej. Poprzednio zatrudniony w Carrey Agri Sp. z o.o. (Grupa CEDC) oraz w wydawnictwie Media Express sp. z o.o.

8.3. Osób fizycznych zarządzających Funduszami

Grzegorz Zatryb

Absolwent Wydziału Nauk Ekonomicznych Uniwersytetu Warszawskiego. Zarządzający OFE Skarbiec-Emerytura i członek zarządu PTE Skarbiec-Emerytura S.A. Wcześniej m.in. zarządzający portfelami w BRE Asset Management i CA IB Securities. Były pracownik naukowy UW i wykładowca na wielu szkoleniach z zakresu finansów.

9. Informacje o pełnionych przez osoby, o których mowa w pkt 8, funkcjach poza Towarzystwem, jeżeli ta okoliczność może mieć znaczenie dla sytuacji uczestników Funduszu;

9.1. Zarząd:

Bogusław Grabowski – Prezes Zarządu

Obecnie, jako prezes zarządu SKARBIEC Asset Management Holding S.A., odpowiada za strategiczne decyzje dotyczące całego holdingu. Przewodniczący Rady Nadzorczej ProService Agent Transferowy Sp. z o.o. oraz członek Rady Nadzorczej Magellan S.A. i Banku Pocztowego S.A. Działalność ta nie jest działalnością konkurencyjną w stosunku do działalności SKARBIEC TFI S.A. i Funduszy.

Piotr Kuba – Wiceprezes Zarządu

Pełni również funkcję Członka Rady Nadzorczej ProService Agent Transferowy Sp. z o.o. Działalność ta nie jest działalnością konkurencyjną w stosunku do działalności SKARBIEC TFI S.A. i Funduszy.

Piotr Bieńkuński – Członek Zarządu

Pełni również funkcję Członka Zarządu SKARBIEC Asset Management Holding S.A.

W styczniu 2009 r. został powołany na Członka Rady Nadzorczej ProService Agent Transferowy sp. z o.o. Działalność ta nie jest działalnością konkurencyjną w stosunku do działalności SKARBIEC TFI S.A. i Funduszy.

Mieczysław Lewandowski – Członek Zarządu

Pełni również funkcję Członka Zarządu SKARBIEC Asset Management Holding SA. Działalność ta nie jest działalnością konkurencyjną w stosunku do działalności SKARBIEC TFI S.A. i Funduszy.

9.2. Rada Nadzorcza:

Małgorzata Koszutska

Nie pełni poza Towarzystwem innych funkcji, które mogłyby mieć znaczenie dla Uczestników Funduszu.

Paweł Sujecki

Od 2010 r. Prezes Zarządu ProService Agent Transferowy Sp. z o.o.

Paweł Kurowski

Od lutego 2007 r. Dyrektor Departamentu Kontroli Wewnętrznej i Nadzoru Finansowego SKARBIEC Asset Management Holding S.A.

9.3. Osoby fizyczne zarządzające Funduszami:

Grzegorz Zatryb

Nie pełni poza Towarzystwem innych funkcji, które mogłyby mieć znaczenie dla Uczestników Funduszu.

10. Nazwy innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo, nieobjętych Prospektem

SKARBIEC Fundusz Inwestycyjny Otwarty z wydzielonymi subfunduszami

SKARBIEC-TOP Funduszy Zagranicznych Fundusz Inwestycyjny Otwarty

SKARBIEC-TOP Funduszy Akcji Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty

SKARBIEC-TOP Funduszy Stabilnych Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty

PARTYCYPACYJNY Fundusz Inwestycyjny Zamknięty z wydzielonymi subfunduszami

SKARBIEC-RYNKU NIERUCHOMOŚCI Fundusz Inwestycyjny Zamknięty

CITY LIVING POLSKA Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych

EGB Podstawowy Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty

EGB-SKARBIEC Powiązany Fundusz Inwestycyjny Zamknięty

EGB-SKARBIEC Bis Powiązany Fundusz Inwestycyjny Zamknięty

SEZAM Fundusz Inwestycyjny Zamknięty

SEZAM II Fundusz Inwestycyjny Zamknięty

SEZAM VI Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych

SEZAM VIII Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych

SEZAM IX Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych

SEZAM XI Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych

SEZAM XIV Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych

SEZAM XV Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych

SEZAM GLOBALNY Fundusz Inwestycyjny Zamknięty

PROLOGIS POLAND DEVELOPMENTS Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych

ECI-SKARBIEC Real Estate Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych

ECI-SKARBIEC DEVELOPMENT Fundusz Inwestycyjny Zamknięty

**Partners Group Global Private Equity 2009 Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów
Niepublicznych**

ROZDZIAŁ III. DANE O FUNDUSZU

1. Data zezwolenia na utworzenie Funduszu

Dnia 29 lipca 2010 r. Komisja udzieliła zezwolenia na utworzenie Funduszu.

Czas trwania Funduszu, jeżeli jest ograniczony

Fundusz został utworzony na czas nieokreślony.

2. Data i numer wpisu Funduszu do rejestru funduszy inwestycyjnych

Fundusz został zarejestrowany w rejestrze funduszy inwestycyjnych w dniu 16 sierpnia 2010 r. pod numerem RFi 563.

3. Charakterystyka Jednostek Uczestnictwa zbywanych przez Fundusz

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

Jednostki Uczestnictwa Funduszu reprezentują jednakowe prawa majątkowe.

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

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

Jednostka Uczestnictwa nie podlega oprocentowaniu.

Jednostka Uczestnictwa może być przedmiotem zastawu.

4. Zwięzłe określenie praw Uczestników Funduszu

Uczestnik Funduszu ma prawo do:

- 1) nabycia kolejnych Jednostek Uczestnictwa,
- 2) żądania odkupienia Jednostek Uczestnictwa oraz żądania konwersji Jednostek Uczestnictwa na jednostki uczestnictwa innego funduszu inwestycyjnego zarządzanego przez Towarzystwo,
- 3) otrzymania środków pieniężnych ze zbycia Aktywów Funduszu w związku z jego likwidacją,
- 4) ustanowienia zastawu na Jednostkach Uczestnictwa,
- 5) dostępu przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa do Prospektu i Skrótu Prospektu Informacyjnego Funduszu oraz rocznego i półrocznego sprawozdania finansowego Funduszu,
- 6) żądania doręczenia Prospektu oraz rocznego i półrocznego sprawozdania finansowego Funduszu.

5. Zasady przeprowadzania zapisów na Jednostki Uczestnictwa

5.1. Wpłaty do Funduszu

5.1.1. Wpłaty do Funduszu są zbierane w drodze zapisów na Jednostki Uczestnictwa zbywane przez Fundusz.

5.1.2. Łączna wysokość wpłat do Funduszu nie będzie niższa niż 4 000 000 zł.

5.1.3. Minimalna wysokość wpłat tytułem zapisów na Jednostki Uczestnictwa wynosi 100 000 zł.

5.2. Osoby uprawnione do zapisywania się na Jednostki Uczestnictwa

Osobami uprawnionymi do zapisu na Jednostki Uczestnictwa są osoby, które zgodnie z postanowieniami art. 17 Statutu mogą być Uczestnikami Funduszu.

5.3. Cena Jednostek Uczestnictwa

W ramach zapisów na Jednostki Uczestnictwa cena Jednostki Uczestnictwa będzie ceną stałą i będzie wynosić 100 zł. Opłata manipulacyjna przy składaniu zapisów nie będzie pobierana.

5.4. Miejsce przyjmowania zapisów na Jednostki Uczestnictwa

Zapisy na Jednostki Uczestnictwa będą przyjmowane bezpośrednio przez Towarzystwo w jego siedzibie, przy ul. Nowogrodzkiej 47A, w Warszawie. Przy prowadzeniu zapisów na Jednostki Uczestnictwa Towarzystwo udostępnia bezpłatnie Prospekt Informacyjny i Skrót Prospektu Informacyjnego Funduszu.

5.5. Termin przyjmowania zapisów na Jednostki Uczestnictwa

Osoby mogą dokonywać wpłat do Funduszu i zapisywać się na Jednostki Uczestnictwa od dnia następującego po dniu doręczenia zezwolenia Komisji na utworzenie Funduszu. Przyjmowanie zapisów na Jednostki Uczestnictwa będzie trwało przez okres 21 dni, najdłużej jednak do dnia, w którym łączne wpłaty do Funduszu osiągną kwotę 4 000 000 zł.

5.6. Procedura składania zapisów na Jednostki Uczestnictwa

- 5.6.1. Osoba zapisująca się na Jednostki Uczestnictwa zobowiązana jest dokonać wpłaty do Funduszu.
- 5.6.2. Osoba zapisująca się na Jednostki Uczestnictwa powinna złożyć w miejscu przyjmowania zapisów wypełniony w dwóch egzemplarzach formularz zapisu na Jednostki Uczestnictwa, oraz podpisać oświadczenie, w którym stwierdza, że zapoznała się z treścią Statutu oraz wyraża zgodę na brzmienie Statutu.
- 5.6.3. Formularz zapisu na Jednostki Uczestnictwa zawiera, w szczególności, następujące informacje:
 - imię i nazwisko lub firmę albo nazwę osoby prawnej lub jednostki organizacyjnej nieposiadającej osobowości prawnej,
 - 5.6.3.1. imię i nazwisko osoby (osób) uprawnionych do reprezentowania osoby prawnej lub jednostki organizacyjnej nieposiadającej osobowości prawnej,
 - 5.6.3.2. miejsce zamieszkania osoby fizycznej lub siedzibę osoby prawnej lub jednostki organizacyjnej nieposiadającej osobowości prawnej,
 - 5.6.3.3. adres do korespondencji,
 - 5.6.3.4. PESEL lub REGON (lub inny numer identyfikacyjny) w przypadku osoby prawnej lub jednostki organizacyjnej nieposiadającej osobowości prawnej,
 - 5.6.3.5. w przypadku osób zagranicznych numer paszportu lub numer i nazwa właściwego rejestru dla osób prawnych lub jednostek organizacyjnych nieposiadających osobowości prawnej,
 - 5.6.3.6. kwotę wpłaty,
 - 5.6.3.7. określenie osoby jako rezydent albo nierezydent – w rozumieniu prawa dewizowego,
 - 5.6.3.8. cechy dokumentu, na podstawie którego dokonano identyfikacji osoby fizycznej zapisującej się na Jednostki Uczestnictwa albo działającej w imieniu osoby prawnej lub jednostki organizacyjnej nieposiadającej osobowości prawnej, zapisującej się na Jednostki Uczestnictwa.
- 5.6.4. Wszelkie konsekwencje wynikające z niewłaściwego wypełnienia formularza zapisu na Jednostki Uczestnictwa ponosi osoba dokonująca wpłat do Funduszu.

- 5.6.5. Na dowód przyjęcia zapisu osoba dokonująca wpłat do Funduszu otrzymuje jeden egzemplarz złożonego formularza zapisu, potwierdzony przez pracownika Towarzystwa.
- 5.6.6. Zapis na Jednostki Uczestnictwa jest bezwarunkowy i nieodwołalny, jak również nie może być złożony z zastrzeżeniem terminu.
- 5.6.7. Z zastrzeżeniem pkt 5.10., wszystkim osobom, które złożyły poprawnie formularze zapisu na Jednostki Uczestnictwa i wpłaciły w prawidłowej wysokości środki pieniężne tytułem zapisów, przydzielone zostaną Jednostki Uczestnictwa.

5.7. Forma dokonywania wpłat

- 5.7.1. Dokonywanie wpłat odbywa się przelewem, na wydzielony rachunek Towarzystwa prowadzony przez Depozytariusza. Za termin wpłaty dokonany przelewem uznaje się datę wpływu pełnej wpłaty na rachunek Towarzystwa.
- 5.7.2. Osoba dokonująca wpłat otrzyma od Towarzystwa potwierdzenie wpłaty w ciągu 14 dni od dnia zakończenia przyjmowania wpłat.

5.8. Gromadzenie wpłat do Funduszu

- 5.8.1. Wpłaty dokonane do Funduszu w trybie powyższych postanowień są gromadzone przez Towarzystwo na wydzielonym rachunku prowadzonym przez Depozytariusza.
- 5.8.2. Towarzystwo nie może rozporządzać przed zarejestrowaniem Funduszu wpłatami do Funduszu, ani kwotami z tytułu oprocentowania tych wpłat lub pożytkami, jakie wpłaty te przynoszą.

5.9. Zasady przydziału Jednostek Uczestnictwa

- 5.9.1. Przydział Jednostek Uczestnictwa następuje niezwłocznie, nie później niż w ciągu 14 dni od dnia zakończenia przyjmowania zapisów na Jednostki Uczestnictwa, poprzez wpisanie do Rejestru Uczestników Funduszu liczby Jednostek Uczestnictwa przypadającej na dokonaną wpłatę do Funduszu, powiększoną o wartość otrzymanych pożytków i odsetki naliczone przez Depozytariusza za okres od dnia wpłaty na prowadzony przez niego rachunek do dnia przydziału.
- 5.9.2. Osobie dokonującej wpłat do Funduszu przydzielona zostanie liczba Jednostek Uczestnictwa stanowiąca iloraz wpłaty dokonanej przez tę osobę powiększonej o wartość otrzymanych pożytków i odsetki naliczone przez Depozytariusza za okres od dnia wpłaty na prowadzony przez niego rachunek do dnia przydziału oraz ceny Jednostki Uczestnictwa.
- 5.9.3. Wpis do Rejestru wywołuje skutki prawne z chwilą wpisania Funduszu do rejestru funduszy inwestycyjnych.
- 5.9.4. Niezwłocznie po dokonaniu przydziału Towarzystwo złoży wniosek o wpisanie Funduszu do rejestru funduszy inwestycyjnych.
- 5.9.5. Po zarejestrowaniu Funduszu w rejestrze funduszy inwestycyjnych Uczestnik Funduszu otrzyma potwierdzenie przydzielenia Jednostek Uczestnictwa, sporządzone przez Agenta Transferowego. Potwierdzenie może mieć formę wydruku komputerowego.

5.10. Nieprzydzielenie Jednostek Uczestnictwa

Nieprzydzielenie Jednostek Uczestnictwa może być spowodowane:

- 5.10.1. nieważnością zapisu na Jednostki Uczestnictwa w przypadku:
 - 5.10.1.1. niedokonania wpłaty określonej przy zapisie w terminie zapisów,

- 5.10.1.2. niewłaściwego lub niepełnego podania danych przez osobę, która dokonuje zapisu na Jednostki Uczestnictwa,
- 5.10.2. odmową wpisu Funduszu do rejestru funduszy inwestycyjnych,
- 5.10.3. cofnięciem przez Komisję zezwolenia na utworzenie Funduszu,
- 5.10.4. wygaśnięciem zezwolenia na utworzenie Funduszu, w przypadku gdy:
 - 5.10.4.1. w określonym w Statucie terminie na dokonanie zapisów na Jednostki Uczestnictwa Towarzystwo nie zebrało wpłat w wysokości określonej w Statucie,
 - 5.10.4.2. przed upływem 6 miesięcy od dnia doręczenia zezwolenia na utworzenie Funduszu Towarzystwo nie złożyło wniosku o wpisanie Funduszu do rejestru funduszy inwestycyjnych.

5.11. Przypadki, w których Towarzystwo jest zobowiązane niezwłocznie zwrócić wpłaty do Funduszu wraz z odsetkami od wpłat naliczonymi przez Depozytariusza:

- 5.11.1. Towarzystwo w terminie 14 dni od dnia:
 - 5.11.1.1. w którym postanowienie sądu rejestrowego o odmowie wpisu Funduszu do rejestru funduszy inwestycyjnych stało się prawomocne lub
 - 5.11.1.2. w którym decyzja KNF o cofnięciu zezwolenia na utworzenie Funduszu stała się ostateczna, lub
 - 5.11.1.3. upływu terminu na dokonanie zapisów na Jednostki Uczestnictwa lub na złożenie wniosku o wpisanie Funduszu do rejestru funduszy inwestycyjnych
 - zwraca wpłaty do Funduszu wraz z wartością otrzymanych pożytków i odsetkami naliczonymi przez Depozytariusza za okres od dnia wpłaty na rachunek do dnia wystąpienia jednej z przesłanek określonych powyżej.
- 5.11.2. W przypadku, w którym nie dokonano wpłat do Funduszu w minimalnej wysokości, Fundusz nie zostaje utworzony a dokonane wpłaty zostaną przez Towarzystwo zwrócone w sposób określony w pkt 5.11.1.

6. Sposób i szczegółowe warunki zbywania, odkupywania i konwersji Jednostek Uczestnictwa:

6.1. Zbywanie Jednostek Uczestnictwa

6.1.1. Zawarcie umowy z Funduszem

1. Pierwsze nabycie Jednostek Uczestnictwa następuje w wyniku zawarcia umowy pomiędzy Funduszem a osobą przystępującą do Funduszu. Umowa obowiązuje od dnia nabycia przynajmniej części Jednostki Uczestnictwa do dnia zamknięcia ostatniego Rejestru.
2. W celu zawarcia umowy, o której mowa w ppkt 1, osoba wpłacająca środki do Funduszu wpłaca środki pieniężne i składa zlecenie nabycia, z zastrzeżeniem pkt 6.1.3. ppkt 1. Środki pieniężne z tytułu nabycia Jednostek Uczestnictwa mogą być wpłacane za pośrednictwem uprawnionych Dystrybutorów lub bezpośrednio na rachunek Funduszu, z zastrzeżeniem ustępów poniższych.
3. Fundusz zbywa i odkupuje Jednostki Uczestnictwa bezpośrednio i za pośrednictwem Dystrybutora.
4. Z zastrzeżeniem ppkt 5, warunkiem uznania wpłaty jest podanie na dokumencie wpłacenia środków, obok

przekazanej kwoty środków pieniężnych: nazwy Funduszu, numeru Rejestru, imienia i nazwiska albo nazwy (firmy), adresu zamieszkania albo adresu siedziby, numeru PESEL albo REGON oraz numeru rachunku bankowego wskazanego przez Fundusz. Zlecenie wypełnione w sposób nieczytelny lub nieprawidłowy i wywołujące wątpliwości co do treści lub autentyczności nie będzie uznane za ważne.

5. W przypadku niewskazania na dokumencie wpłacenia środków numeru Rejestru wpłata realizowana jest na Rejestr otwarty najwcześniej.
6. Zlecenie nabycia może zostać złożone za pomocą elektronicznych nośników informacji z zachowaniem wymogów gwarantujących autentyczność i wiarygodność oświadczenia woli oraz poprzez telefon. Szczegółowe zasady przyjmowania zleceń w sposób wskazany w zdaniu pierwszym określa podmiot przyjmujący zlecenia w ten sposób.
7. Zlecenie Uczestnika musi zawierać wskazane przez Fundusz podstawowe dane identyfikacyjne Uczestnika określone przepisami prawa, w szczególności przepisami ustawy z 16 listopada 2000 r. o przeciwdziałaniu praniu pieniędzy oraz finansowaniu terroryzmu (Dz. U. z 2003 r., Nr 153, poz. 1505, ze zm.).
8. Realizację zlecenia nabycia Fundusz może uzależnić od przedstawienia dodatkowych informacji w sposób wskazany przez Fundusz, które są wymagane przepisami prawa.
9. Fundusz może wstrzymać realizację zlecenia nabycia do czasu uzupełnienia brakujących w zleceniu danych, a w przypadku nie otrzymania uzupełnionego zlecenia, może je odrzucić.

6.1.2. Nabycie Jednostek Uczestnictwa

1. Osoba wpłacająca środki pieniężne nabywa Jednostki Uczestnictwa w Dniu Wyceny, w którym Fundusz dokona wpisania do Rejestru liczby Jednostek Uczestnictwa nabytych przez osobę wpłacającą środki za dokonaną wpłatę.
2. Wpisania do Rejestru, o którym mowa w pkt 1, Fundusz dokonuje na podstawie otrzymanego zlecenia nabycia Jednostek Uczestnictwa oraz informacji od Depozytariusza o otrzymaniu przez niego środków pieniężnych na nabycie Jednostek Uczestnictwa, a w przypadku określonym w pkt 6.1.3. ppkt 1 wyłącznie na podstawie informacji od Depozytariusza o otrzymaniu przez niego środków pieniężnych na nabycie Jednostek Uczestnictwa.

6.1.3. Zasady nabywania Jednostek Uczestnictwa Funduszu

1. Uczestnik Funduszu, na rzecz którego otwarto już Rejestr, oraz osoba, która posiada przynajmniej część jednostki uczestnictwa w innym funduszu inwestycyjnym zarządzanym przez Towarzystwo, może nabywać Jednostki Uczestnictwa poprzez przelanie środków pieniężnych z rachunku bankowego Uczestnika prowadzonego przez bank krajowy albo poprzez wpłatę środków pieniężnych dokonaną za pośrednictwem banku lub Poczty Polskiej na rachunek wskazany przez Fundusz.
2. Wpływ środków pieniężnych na rachunek Funduszu jest równoznaczny ze złożeniem zlecenia nabycia. Dokument przekazania środków powinien zawierać imię i nazwisko albo nazwę (firmę) składającego zlecenie, adres miejsca zamieszkania albo siedziby, numer Rejestru, nazwę Funduszu, nazwę Depozytariusza prowadzącego rachunek Funduszu oraz numer rachunku Funduszu.
3. Z zastrzeżeniem pkt 4, dokument przekazania środków pieniężnych niezawierający wszystkich informacji, o których mowa w pkt 2, nie będzie uznany za ważne zlecenie nabycia Jednostek Uczestnictwa.
4. W przypadku niewskazania na dokumencie wpłacenia środków numeru Rejestru wpłata realizowana jest na Rejestr otwarty najwcześniej.
5. Pierwsza wpłata środków pieniężnych przez osobę uprawnioną do nabywania Jednostek Uczestnictwa na nowo otwierany Rejestr powinna wynosić nie mniej niż 1000 złotych, każda następna wpłata Uczestnika Funduszu – nie mniej niż 100 złotych.

6.1.4. (skreślony)

6.1.5. (skreślony)**6.1.6. (skreślony)****6.1.7. Przesłanie potwierdzenia**

1. Fundusz niezwłocznie doręcza Uczestnikowi Funduszu pisemne potwierdzenie po zbyciu lub odkupieniu Jednostek Uczestnictwa, chyba że Uczestnik wyraził zgodę na doręczanie tych potwierdzeń w innych terminach lub na ich osobisty odbiór. Potwierdzenia mogą mieć formę wydruku komputerowego. Potwierdzenie stwierdza dane dokumentujące udział Uczestnika w Funduszu.
2. Po otrzymaniu potwierdzenia w interesie Uczestnika Funduszu leży sprawdzenie prawidłowości danych zawartych w potwierdzeniu oraz niezwłoczne poinformowanie Funduszu za pośrednictwem Dystrybutora lub Agenta Transferowego o wszelkich stwierdzonych nieprawidłowościach.

6.1.8. Dzień nabycia Jednostek Uczestnictwa

1. Osoba wpłacająca środki pieniężne do Funduszu nabywa Jednostki Uczestnictwa w Dniu Wyceny, w którym Agent Transferowy dokona wpisania do Rejestru liczby Jednostek Uczestnictwa nabytych za dokonaną wpłatę.
2. Wpisania do Rejestru, o którym mowa w ppkt. 1, Agent Transferowy dokonuje na podstawie otrzymanego zlecenia nabycia Jednostek Uczestnictwa oraz informacji od Depozytariusza o otrzymaniu przez niego środków pieniężnych na nabycie Jednostek Uczestnictwa, a w przypadku określonym w pkt 6.1.3. ppkt 1 wyłącznie na podstawie informacji od Depozytariusza o otrzymaniu przez niego środków pieniężnych na nabycie Jednostek Uczestnictwa.
3. Jeżeli Agent Transferowy otrzyma w Dniu Wyceny zlecenie nabycia Jednostek Uczestnictwa, oraz informację od Depozytariusza o wpłynięciu na rachunek Funduszu środków pieniężnych na nabycie Jednostek Uczestnictwa (dzień D) lub w przypadku wpłat bezpośrednich Agent Transferowy otrzyma w Dniu Wyceny informację od Depozytariusza o wpłynięciu na rachunek Funduszu środków pieniężnych na nabycie Jednostek Uczestnictwa (dzień D), nabycie Jednostek Uczestnictwa następuje po cenie z drugiego Dnia Wyceny przypadającego po dniu D (dzień D+2).

6.1.9. Liczba nabywanych Jednostek Uczestnictwa

W celu obliczenia liczby Jednostek Uczestnictwa nabytych przez Uczestnika Funduszu, Fundusz pomniejsza kwotę wpłaconych środków pieniężnych o kwotę należnej opłaty manipulacyjnej i uzyskaną w ten sposób różnicę dzieli przez Wartość Aktywów Netto Funduszu na Jednostkę Uczestnictwa obliczoną w Dniu Wyceny, w którym następuje nabycie Jednostek Uczestnictwa.

6.2. Odkupywanie Jednostek Uczestnictwa**6.2.1. Odkupienie Jednostek Uczestnictwa**

1. Fundusz odkupuje Jednostki Uczestnictwa na żądanie Uczestnika Funduszu złożone u Dystrybutora lub bezpośrednio w Funduszu.
2. Kolejność Jednostek Uczestnictwa podlegających odkupieniu ustalana jest według zasady FIFO, to jest odkupieniu podlegają Jednostki Uczestnictwa w kolejności od nabytych po najwyższym koszcie. Do kosztu nabycia Jednostek Uczestnictwa w rozumieniu zdania poprzedniego należy koszt nabycia sprzedawanych Jednostek Uczestnictwa oraz poniesiona opłata manipulacyjna.
3. Żądając odkupienia Jednostek Uczestnictwa, Uczestnik Funduszu wydaje dyspozycje co do sposobu wypłaty środków pieniężnych. W przypadku braku dyspozycji środki stawiane są do dyspozycji Uczestnika Funduszu w jednostce Dystrybutora, w której przyjęto żądanie odkupienia.

4. Żądanie odkupienia Jednostek Uczestnictwa zarejestrowanych w Rejestrze może zawierać następujące dyspozycje:
 - 4.1. odkupienia określonej liczby Jednostek Uczestnictwa,
 - 4.2. odkupienia takiej liczby Jednostek Uczestnictwa, w wyniku której do wypłaty z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa przeznaczona zostanie określona kwota środków pieniężnych, z zastrzeżeniem, iż wskazana w żądaniu kwota przed jej wypłatą zostanie pomniejszona o należny podatek dochodowy od osób fizycznych,
 - 4.3. odkupienia wszystkich Jednostek Uczestnictwa zapisanych w Rejestrze.
5. W przypadku, gdy w Dniu Wykupu kwota żądana jest wyższa od kwoty otrzymanej w wyniku odkupienia wszystkich Jednostek Uczestnictwa lub liczba Jednostek Uczestnictwa wynikająca ze zlecenia jest wyższa od liczby Jednostek posiadanych przez Uczestnika Funduszu, odkupione zostają wszystkie Jednostki Uczestnictwa posiadane przez Uczestnika Funduszu.
6. W przypadku zlecenia odkupienia opiewającego na określoną liczbę Jednostek Uczestnictwa (zlecenie, o którym mowa w pkt 4.1.), która, w chwili otrzymania przez Fundusz ważnego zlecenia, jest wyższa niż liczba wszystkich Jednostek Uczestnictwa zapisanych na Rejestrze, odkupione zostają wszystkie Jednostki Uczestnictwa zapisane na Rejestrze w chwili otrzymania przez Fundusz ważnego zlecenia.
7. W przypadku zlecenia odkupienia opiewającego na określoną kwotę (zlecenie, o którym mowa w pkt 4.2.), jeżeli kwota podana w zleceniu przekracza kwotę, która mogłaby być uzyskana w wyniku realizacji zlecenia odkupienia, biorąc pod uwagę wszystkie Jednostki Uczestnictwa zapisane na Rejestrze w chwili otrzymania przez Fundusz ważnego zlecenia, odkupione zostają wszystkie Jednostki Uczestnictwa zapisane na Rejestrze, w chwili otrzymania przez Fundusz ważnego zlecenia.
8. W przypadku zlecenia odkupienia opiewającego na wszystkie Jednostki Uczestnictwa zapisane na Rejestrze (zlecenie, o którym mowa w pkt 4.3.), odkupione zostają wszystkie Jednostki Uczestnictwa, zapisane na Rejestrze, w chwili otrzymania przez Fundusz ważnego zlecenia.
9. Uczestnik może zawrzeć z Funduszem umowę, na podstawie której Fundusz odkupi w określonym przez Uczestnika Funduszu terminie lub terminach określoną liczbę Jednostek Uczestnictwa lub liczbę Jednostek Uczestnictwa, która zapewni Uczestnikowi Funduszu otrzymanie za odkupione Jednostki Uczestnictwa określonej kwoty pieniężnej i dokona wypłaty kwoty należnej w sposób określony w umowie. W takim przypadku żądanie odkupienia Jednostek Uczestnictwa staje się skuteczne w określonym przez Uczestnika Funduszu terminie lub terminach.
10. W przypadku, gdy żądanie odkupienia dotyczy wszystkich Jednostek Uczestnictwa zapisanych w Rejestrze, Rejestr zostaje zamknięty następnego Dnia Wyceny po dniu odkupienia wszystkich Jednostek Uczestnictwa zapisanych w Rejestrze.

6.2.2. Dzień Odkupienia Jednostek Uczestnictwa

1. Odkupienie przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa następuje w chwili dokonania przez Agenta Transferowego wpisu do Rejestru liczby odkupionych Jednostek Uczestnictwa i kwoty należnej Uczestnikowi z tytułu ich odkupienia.
2. Jeżeli Agent Transferowy otrzyma w Dniu Wyceny żądanie odkupienia Jednostek Uczestnictwa, (dzień D), odkupienie Jednostek Uczestnictwa następuje w Dniu Wykupu przypadającym drugiego Dnia Wyceny po dniu D (dzień D+2).

6.3. Konwersja Jednostek Uczestnictwa na jednostki uczestnictwa innego funduszu

1. Uczestnik Funduszu ma prawo na podstawie jednego zlecenia dokonania konwersji Jednostek Uczestnictwa w Funduszu na jednostki uczestnictwa w innym funduszu zarządzanym przez Towarzystwo, polegającej na odkupieniu przez Fundusz posiadanych przez niego Jednostek Uczestnictwa i jednoczesnym nabyciu przez niego za uzyskaną w ten sposób kwotę jednostek uczestnictwa w innym funduszu.
2. Zlecenie konwersji jest realizowane według ceny odkupienia równej Wartości Aktywów Netto Funduszu na Jednostkę Uczestnictwa w tym Dniu Wykupu, który jest dniem późniejszym spośród dwóch następujących:
 - 2.1. Dnia Wykupu, według którego oceniana jest cena odkupienia Jednostek Uczestnictwa, zgodnie z postanowieniami pkt 6.2.2.;
 - 2.2. Dnia Wyceny, według którego oceniana jest cena nabycia jednostek uczestnictwa w funduszu docelowym, zgodnie z postanowieniami statutu funduszu docelowego.
3. W przypadku wymienionym w ppkt 1 osoba dokonująca konwersji obciążana jest opłatą za konwersję w miejsce opłaty manipulacyjnej. Wysokość opłaty za konwersję jest ustalana w oparciu o stawkę opłaty za konwersję i podstawę jej naliczania, określone w Tabelach Opłat. Podstawą naliczania opłaty za konwersję dla danego zlecenia konwersji jest:
 - 3.1. wartość (na dzień realizacji danego zlecenia konwersji) Jednostek Uczestnictwa podlegających konwersji lub
 - 3.2. wartość (na dzień realizacji danego zlecenia konwersji) części lub wszystkich Jednostek Uczestnictwa posiadanych przez Uczestnika w Funduszu, lub
 - 3.3. wartość (na dzień realizacji danego zlecenia konwersji) części lub wszystkich jednostek uczestnictwa posiadanych przez Uczestnika w funduszu docelowym, lub
 - 3.4. wartość (na dzień realizacji danego zlecenia konwersji) części lub wszystkich jednostek uczestnictwa posiadanych przez Uczestnika w funduszach inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo.
4. Żądanie konwersji Jednostek Uczestnictwa zarejestrowanych w Rejestrze może zawierać następujące dyspozycje, z zastrzeżeniem innych postanowień wskazanych w Statucie:
 - 4.1. konwersji określonej liczby Jednostek Uczestnictwa,
 - 4.2. konwersji takiej liczby Jednostek Uczestnictwa, w wyniku której tytułem nabycia jednostek uczestnictwa w funduszu docelowym przeznaczona zostanie określona kwota środków pieniężnych, z zastrzeżeniem, iż wskazana w żądaniu kwota, przed nabyciem jednostek uczestnictwa w funduszu docelowym zostanie pomniejszona o należny podatek dochodowy od osób fizycznych.
 - 4.3. konwersji wszystkich Jednostek Uczestnictwa zapisanych w Rejestrze.
5. W przypadku zlecenia konwersji opiewającego na określoną liczbę Jednostek Uczestnictwa (zlecenie, o którym mowa w pkt 4.1.), która, w chwili otrzymania przez Fundusz ważnego zlecenia, jest wyższa niż liczba wszystkich Jednostek Uczestnictwa zapisanych na Rejestrze, konwersji podlegają wszystkie Jednostki Uczestnictwa zapisane na Rejestrze w chwili otrzymania przez Fundusz ważnego zlecenia.
6. W przypadku zlecenia konwersji opiewającego na określoną kwotę (zlecenie, o którym mowa w pkt 4.2.), jeżeli kwota podana w zleceniu przekracza kwotę, która mogłaby być przeznaczona na nabycie jednostek uczestnictwa w funduszu docelowym, biorąc pod uwagę wszystkie Jednostki Uczestnictwa zapisane na Rejestrze w chwili otrzymania przez Fundusz ważnego zlecenia, konwersji podlegają wszystkie Jednostki Uczestnictwa zapisane na Rejestrze, w chwili otrzymania przez Fundusz ważnego zlecenia.
7. W przypadku zlecenia konwersji opiewającego na wszystkie Jednostki Uczestnictwa zapisane na Rejestrze (zlecenie, o którym mowa w pkt 4.3.), konwersji podlegają wszystkie Jednostki Uczestnictwa, zapisane na Rejestrze, w chwili otrzymania przez Fundusz ważnego zlecenia.”

6.4. Wypłaty kwot z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa

1. Wypłata środków pieniężnych z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa następuje niezwłocznie po odkupieniu Jednostek Uczestnictwa, nie wcześniej niż czwartego dnia roboczego po dniu odkupienia Jednostek Uczestnictwa, chyba że Fundusz dysponuje środkami pieniężnymi na wcześniejszą wypłatę

środków pieniężnych z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa z danego Dnia wyceny przed upływem powyżej wskazanego terminu, wówczas wypłata środków pieniężnych z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa może nastąpić wcześniej niż czwartego dnia roboczego po dniu odkupienia Jednostek Uczestnictwa.

2. Wypłata środków pieniężnych z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa, z uwzględnieniem postanowień pkt 3, następuje wyłącznie:
 - 2.1. w formie przelewu bankowego, na rachunek bankowy lub rachunek pieniężny prowadzony przez dom maklerski należący do Uczestnika albo jego przedstawiciela ustawowego,
 - 2.2. poprzez pozostawienie środków pieniężnych do dyspozycji Uczestnika Funduszu w jednostce Dystrybutora, który przyjął żądanie odkupienia, o ile jednostka Dystrybutora wskazana w zleceniu odkupienia wypłaca środki pieniężne pochodzące z odkupienia Jednostek Uczestnictwa,
 - 2.3. w przypadku pracowniczych programów emerytalnych wypłata środków następuje w formie przelewu bankowego na rachunek bankowy lub rachunek pieniężny prowadzony przez dom maklerski należący do Uczestnika lub przekazem pocztowym na adres Uczestnika.
 - 2.4. na rachunek bankowy organu egzekucyjnego, w ramach prowadzonej przez ten organ egzekucji skierowanej przeciwko Uczestnikowi.
3. W przypadku wskazania przez zleceniodawcę rachunku bankowego lub rachunku pieniężnego, na który należy dokonać przelewu środków pieniężnych pochodzących z odkupienia Jednostek Uczestnictwa, który to nie należy do Uczestnika, Fundusz (o ile będzie mógł zweryfikować przed realizacją wypłaty środków pieniężnych, czy rachunek bankowy lub rachunek pieniężny, na który należy dokonać przelewu środków pieniężnych pochodzących z odkupienia Jednostek Uczestnictwa należy do Uczestnika albo jego przedstawiciela ustawowego) po odkupieniu Jednostek Uczestnictwa wstrzyma wypłatę ww. środków pieniężnych do dnia wskazania Funduszowi przez zleceniodawcę lub Uczestnika rachunku bankowego lub rachunku pieniężnego prowadzonego przez dom maklerski należącego do Uczestnika lub jego przedstawiciela ustawowego.
4. W przypadku braku dyspozycji w zakresie wskazania sposobu wypłaty środków pieniężnych pochodzących z odkupienia Jednostek Uczestnictwa, po odkupieniu Jednostek Uczestnictwa Fundusz wstrzyma wypłatę ww. środków pieniężnych do dnia wskazania Funduszowi przez zleceniodawcę lub Uczestnika rachunku bankowego lub rachunku pieniężnego prowadzonego przez dom maklerski należącego do Uczestnika lub jego przedstawiciela ustawowego.
5. Od dnia złożenia Dystrybutorowi żądania odkupienia do dnia odkupienia Jednostek Uczestnictwa przez Fundusz nie może upłynąć więcej niż 7 dni kalendarzowych, chyba że opóźnienie wynika z okoliczności, za które Towarzystwo nie ponosi odpowiedzialności.

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

1. W przypadku realizacji zlecenia Uczestnika Funduszu niezgodnie z powyższymi postanowieniami z przyczyn, za które Towarzystwo ponosi odpowiedzialność, Towarzystwo wyrówna poniesione przez Uczestnika Funduszu straty.
2. Jeżeli zlecenie Uczestnika Funduszu nie zostanie zrealizowane w terminach określonych w Statucie, to Fundusz dokona realizacji zlecenia po cenie bieżącej w dniu wpisu do Rejestru. W sytuacji gdy realizacja zlecenia w tym dniu będzie mniej korzystna dla Uczestnika Funduszu niż w dniu, w którym zlecenie byłoby zrealizowane w terminie określonym w Statucie, wówczas Towarzystwo wyrówna Uczestnikowi poniesioną stratę.
3. W przypadku błędnej wyceny Wartości Aktywów Netto Funduszu na Jednostkę Uczestnictwa, Towarzystwo niezwłocznie skoryguje liczby nabytych i odkupionych Jednostek Uczestnictwa Funduszu, mając na uwadze prawidłowo ustaloną Wartość Aktywów Netto Funduszu na Jednostkę Uczestnictwa, oraz w przypadku Uczestników, którzy otrzymali niższą kwotę środków pieniężnych, niż powinni byli otrzymać, mając na uwadze prawidłowo ustaloną Wartość Aktywów Netto Funduszu na Jednostkę Uczestnictwa, dopłaci brakującą kwotę. W przypadku Uczestników, którzy otrzymali wyższą kwotę środków pieniężnych,

niż powinni byli otrzymać, mając na uwadze prawidłowo ustaloną Wartość Aktywów Netto Funduszu na Jednostkę Uczestnictwa, Towarzystwo wyrówna Funduszowi brakującą kwotę.

7. Częstotliwość zbywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa

Fundusz zbywa Jednostki Uczestnictwa w każdym Dniu Wyceny.

Fundusz odkupuje Jednostki Uczestnictwa w każdym Dniu Wykupu.

8. Określenie terminów, w jakich najpóźniej nastąpi:

8.1. zbycie przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa po dokonaniu wpłat na te Jednostki

Zbycie przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa następuje nie później niż w terminie 7 dni po dokonaniu wpłaty na te Jednostki Uczestnictwa.

8.2. odkupienie przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa po zgłoszeniu żądania ich odkupienia

Fundusz odkupuje Jednostki Uczestnictwa w każdym Dniu Wykupu. Od dnia złożenia żądania odkupienia do dnia odkupienia Jednostek Uczestnictwa nie może upłynąć więcej niż 7 dni, chyba że opóźnienie wynika z okoliczności, za które Towarzystwo nie ponosi odpowiedzialności.

9. Okoliczności, w których Fundusz może zawiesić zbywanie lub odkupywanie Jednostek Uczestnictwa, w tym Wartości Aktywów Netto, po której przekroczeniu Fundusz może zawiesić zbywanie Jednostek Uczestnictwa, jeśli Statut Funduszu przewiduje taką możliwość

9.1. Fundusz może zawiesić odkupywanie Jednostek Uczestnictwa po zajściu okoliczności wskazanych w Ustawie na 2 tygodnie, jeżeli:

9.1.1. w okresie ostatnich 2 tygodni suma wartości odkupionych przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa oraz Jednostek, których odkupienia zażądano, stanowi kwotę przekraczającą 10% wartości Aktywów Funduszu albo

9.1.2. nie można dokonać wiarygodnej wyceny istotnej części Aktywów Funduszu z przyczyn niezależnych od Funduszu.

9.2. W przypadkach, o których mowa powyżej, za zgodą i na warunkach określonych przez Komisję:

9.2.1. odkupywanie Jednostek Uczestnictwa może zostać zawieszone na okres dłuższy niż 2 tygodnie, nieprzekraczający jednak 2 miesięcy;

9.2.2. 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.

10. Określenie rynków, na których są zbywane Jednostki Uczestnictwa

Ze względu na terytorialny zasięg oferty Funduszu, Jednostki Uczestnictwa zbywane są wyłącznie na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

11. Zwięzły opis polityki inwestycyjnej Funduszu

11.1. Wskazanie głównych kategorii lokat Funduszu i ich dywersyfikacji charakteryzujących specyfikę Funduszu oraz jeżeli Fundusz lokuje swoje Aktywa głównie w lokaty inne niż papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego – wyraźne wskazanie tej cechy.**11.1.1. Główne kategorie lokat Funduszu**

1. Główną kategorią lokat Funduszu są tytuły uczestnictwa AHL Trend. Nie więcej niż 30% Aktywów Funduszu, Fundusz inwestycje w inne instrumenty finansowe dozwolone przepisami prawa oraz postanowieniami Statutu, niż wskazane w pierwszym zdaniu, w szczególności dłużne papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski.
2. Szczególne regulacje dotyczące AHL Trend:
 - 1) AHL Trend ma na celu osiągnięcie średniookresowego wzrostu kapitału i ukierunkowany jest na uzyskanie dwucyfrowego rocznego dochodu o docelowej zmienności w skali roku wynoszącej 15% w perspektywie średnioterminowej¹.
 - 2) Aby osiągnąć zamierzony cel inwestycyjny, AHL Trend zapewnia swoim uczestnikom wartości ryzyka i zwrotu charakterystyczne dla systematycznej, ilościowej i zasadniczo kierunkowej strategii inwestycyjnej, polegającej na handlu wysoko zdywersyfikowanym portfelem kontraktów terminowych typu futures i forward na różnych rynkach globalnych.
 - 3) AHL Trend oferuje dostęp do systematycznych modeli, polegających głównie na podążaniu za tendencjami. Decyzje alokacyjne AHL Trend oparte są na ilościowych i zasadniczo kierunkowych procesach analizujących wahania cen w szerokim zakresie instrumentów na różnych rynkach. Na podstawie zidentyfikowanych szans takie modele dokonują alokacji generujących zróżnicowany portfel kontraktów typu futures i forward. Wśród dostępnych rynków znajdują się rynki akcji, obligacji, walutowe, stóp procentowych oraz surowców (energetycznych, metalowych i rolnych).
 - 4) Podstawą filozofii inwestycyjnej jest założenie, że efektywność rynków finansowych utrzymuje się na niskim poziomie, co objawia się w postaci trendów cenowych. Trendy te wynikają z korelacji seryjnej na rynkach finansowych, czyli wpływu przeszłych wahań cenowych na kształtowanie się tendencji cenowych w przyszłości. Mimo różnic pod względem intensywności, czasu trwania i częstotliwości, trendy cenowe są zjawiskiem powszechnie nawracającym we wszystkich branżach i rynkach.
 - 5) Aby osiągnąć zamierzony cel inwestycyjny, AHL Trend przystąpi do jednego lub większej liczby pochodnych instrumentów finansowych w formie kontraktów typu swap (zwanym dalej „Swapami”), pozwalających na zmienną ekspozycję AHL Trend na indeks finansowy AHL Trend Index™ (zwany dalej „Indeksem”).
 - 6) AHL Trend może również (zamiast powyższego lub w połączeniu z powyższym²) zainwestować całość lub część wpływów netto z emisji Tytułów Uczestnictwa w zbywalne papiery wartościowe wyemitowane przez (i) instytucje finansowe lub osoby prawne, (ii) niezależne państwa będące Państwami Członkowskimi OECD i/lub organizacje/podmioty ponadnarodowe, (iii) spółki specjalnego przeznaczenia posiadające rating (lub mające inwestycje w obligacjach posiadających rating); i/lub potencjalnie pewne lokaty gotówkowe i/lub terminowe w instytucjach finansowych, w każdym przypadku z ratingiem klasy inwestycyjnej przyznany przez uznaną agencję ratingową lub równoważnym długoterminowym ratingiem kredytowym w momencie inwestycji, zawsze z uwzględnieniem ograniczeń dotyczących UCITS oraz rozporządzeniem wielkoksiażącym z dnia

¹ Średnie wartości dotyczące zmienności podane są tutaj w perspektywie średnioterminowej, w oparciu o prognozy dotyczące wyników w zakresie podejść inwestycyjnych, zamierzonego ryzyka inwestycyjnego oraz rynkowych stóp procentowych w momencie modelowania; mogą ulec więc zmianom i podlegają odpowiednim korektom, dokonywanym przez Zarządzającego inwestycjami. Biorąc pod uwagę wahania rynku oraz inne rodzaje ryzyka (opisane poniżej w części „Ryzyko inwestycyjne”), nie można mieć pewności, że AHL Trend osiągnie swój cel inwestycyjny. Nie ma gwarancji co do wyników handlowych, przeszłe lub prognozowane wyniki nie stanowią zaś wskazówki odnośnie do przyszłych wyników.

² W okresie istnienia AHL Trend może on również – z uwzględnieniem najlepszego interesu uczestników subfunduszu – podjąć decyzję o częściowym lub całkowitym przejściu z jednej struktury na inną. W takim przypadku uczestnicy nie zostaną obciążeni kosztami takiego przejścia (jeśli takie będą).

8 lutego 2008 r., jak podsumowano w punkcie „Ogólne wytyczne i ograniczenia inwestycyjne” w części ogólnej prospektu MAN Umbrella SICAV.

- 7) AHL Trend może również zachować, w postaci środków pieniężnych i ich ekwiwalentów, kwoty oczekujące na reinwestycję i zapłacić wszelkie marże wymagane w celu zabezpieczenia przed wahaniami kursów wymiany lub kwoty, których zachowanie uznana za właściwe dla celu inwestycyjnego. Tego typu inwestycje w instrumenty płynne nie będą dokonywane w celach spekulacyjnych, lecz będą stanowić dodatek do zasadniczej strategii inwestycyjnej AHL Trend. Celem AHL Trend jest wzrost wartości kapitału, nie zaś dochody odsetkowe.
- 8) AHL Trend nie może zainwestować więcej niż 10% należących do niego Aktywów Netto w jednostki lub tytuły innych UCITS lub innych przedsiębiorstw zbiorowego inwestowania, jeśli ma kwalifikować się dla celów inwestycji dokonywanych przez UCITS podlegające Dyrektywie UCITS. Powyższe inwestycje pozostające w posiadaniu AHL Trend stanowią aktywa AHL Trend („Aktywa subfunduszu”).
AHL Trend może pożyczyć do 10% należących do niego Aktywów Netto, pod warunkiem, że takie pożyczki przeznaczone są w szczególności na pokrycie niedoborów wynikających z niedopasowania terminów rozliczeń transakcji zakupu i sprzedaży lub mają charakter przejściowy i służą finansowaniu odkupu. Aktywa AHL Trend mogą być obciążone jako zabezpieczenie takich pożyczek.
AHL Trend nie ma terminu zapadalności. Zarząd może jednak podjąć decyzję o rozwiązaniu AHL Trend zgodnie z zasadami określonymi w części ogólnej Prospektu i statutem Funduszu.

11.1.2. Dywersyfikacja charakteryzująca specyfikę Funduszu

1. Fundusz lokuje do 100% Aktywów Funduszu w tytuły uczestnictwa AHL Trend.
2. W ograniczonym zakresie Fundusz lokuje Aktywa w:
 - 2.1. dłużne papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski,
 - 2.2. depozyty w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, o terminie zapadalności nie dłuższym niż rok płatne na żądanie lub które można wycofać przed terminem zapadalności
 - 2.3. jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych, w tym jednostki uczestnictwa subfunduszy w funduszach inwestycyjnych otwartych, mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej,
 - 2.4. tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne inne niż tytuły uczestnictwa AHL Trend
 - 2.5. tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, jeżeli:
 - 2.5.1. instytucje te oferują publicznie tytuły uczestnictwa i umarzają je na żądanie uczestnika,
 - 2.5.2. instytucje te podlegają nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym lub kapitałowym Państwa członkowskiego lub państwa należącego do OECD oraz zapewniona jest, na zasadzie wzajemności, współpraca Komisji Nadzoru Finansowego z tym organem,
 - 2.5.3. ochrona posiadaczy tytułów uczestnictwa tych instytucji jest taka sama jak posiadaczy jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, w szczególności instytucje te stosują ograniczenia inwestycyjne co najmniej takie, jak określone w Statucie,
 - 2.5.4. instytucje te są obowiązane do sporządzania rocznych i półrocznych sprawozdań finansowych.

11.1.3. Wskazanie, że Fundusz lokuje swoje Aktywa głównie w lokaty inne niż papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego

Fundusz lokuje do 100% Aktywów Funduszu w tytuły uczestnictwa subfunduszu Man AHL Trend wydzielonego w ramach funduszu zagranicznego (MAN Umbrella SICAV – Man AHL Trend).

11.2. Zwięzły opis kryteriów doboru lokat do portfela inwestycyjnego Funduszu

1. Podstawowym składnikiem lokat będą tytuły uczestnictwa AHL Trend.
2. Podstawowym kryterium doboru lokat, o których mowa w pkt 11.1.2 ust. 2, jest stopa zwrotu z inwestycji, przy uwzględnieniu struktury stóp procentowych i ryzyka płynności.
3. Czynniki brane pod uwagę przy podejmowaniu decyzji inwestycyjnych w zakresie instrumentów dłużnych o stałym lub zmiennym oprocentowaniu, emitowanych, poręczonych lub gwarantowanych przez Skarb Państwa albo NBP, będą w szczególności:
 - 3.1. ocena sytuacji makroekonomicznej w Polsce, w tym bieżącego i prognozowanego poziomu stóp procentowych, aktualnego i oczekiwanego poziomu inflacji,
 - 3.2. ocena ryzyka kredytowego dotyczącego podmiotów związanych z nabywanymi lokatami, konkurencyjność oprocentowania, płynność dokonywanych lokat,
 - 3.3. ocena sytuacji rynkowej na rynku dłużnych papierów wartościowych, w tym bieżącego i prognozowanego trendu w danym segmencie rynku dłużnych papierów wartościowych oraz bieżącego i prognozowanego poziomu ryzyka rynkowego.
4. Czynniki brane pod uwagę przy podejmowaniu decyzji inwestycyjnych w zakresie jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, w tym jednostek uczestnictwa subfunduszy w funduszach inwestycyjnych otwartych, oraz tytułów uczestnictwa emitowanych przez fundusze zagraniczne i zagraniczne instytucje wspólnego inwestowania, będą w szczególności:
 - 4.1. rodzaj instrumentów wchodzących w skład portfela inwestycyjnego funduszu inwestycyjnego, funduszu zagranicznego lub zagranicznej instytucji wspólnego inwestowania (w takim zakresie, w jakim Fundusz będzie mógł się tego dowiedzieć),
 - 4.2. ocena sytuacji makroekonomicznej krajów emitentów papierów wartościowych i instrumentów finansowych wchodzących w skład portfela inwestycyjnego funduszu inwestycyjnego, funduszu zagranicznego lub zagranicznej instytucji wspólnego inwestowania,
 - 4.3. ocena sytuacji rynkowej w poszczególnych segmentach rynku papierów wartościowych i instrumentów finansowych wchodzących w skład portfela inwestycyjnego funduszu inwestycyjnego, funduszu zagranicznego lub zagranicznej instytucji wspólnego inwestowania, w tym bieżącego i prognozowanego trendu w danym segmencie rynku oraz bieżącego i prognozowanego poziomu ryzyka rynkowego w danym segmencie rynku.
5. Czynniki brane pod uwagę przy podejmowaniu decyzji inwestycyjnych w zakresie Instrumentów Pochodnych, będą w szczególności:
 - 5.1. ocena sytuacji makroekonomicznej kraju emitenta instrumentów bazowych, w tym bieżącego i prognozowanego poziomu stóp procentowych, aktualnego i oczekiwanego poziomu inflacji oraz tempa wzrostu gospodarczego,
 - 5.2. ocena sytuacji rynkowej w poszczególnych segmentach rynku papierów wartościowych, w tym bieżącego i prognozowanego trendu w danym segmencie rynku oraz bieżącego i prognozowanego poziomu ryzyka rynkowego.
 - 5.3. charakterystyka instrumentu pochodnego, w tym rodzaj instrumentu bazowego, na który opiewa instrument pochodny oraz czynniki ryzyka wpływające na wycenę instrumentu pochodnego.
6. Czynniki brane pod uwagę przy podejmowaniu decyzji inwestycyjnych w zakresie depozytów bankowych, będzie możliwa do uzyskania rentowność i wysoka płynność lokat, przy zachowaniu bezpieczeństwa lokaty, jak również ocena wysokości oprocentowania depozytu w stosunku do czasu jego trwania.

11.3. Jeżeli Fundusz odzwierciedla skład uznanego indeksu akcji lub dłużnych papierów wartościowych – wskazanie tego indeksu, rynku, którego indeks dotyczy, oraz stopnia odzwierciedlenia indeksu przez Fundusz

Nie dotyczy.

11.4. Jeżeli Wartość Aktywów Netto portfela inwestycyjnego Funduszu może cechować się dużą zmiennością wynikającą ze składu portfela lub z przyjętej techniki zarządzania portfelem – wyraźne wskazanie tej cechy

Wartość Aktywów Netto Funduszu będzie charakteryzować się dużą zmiennością wynikającą ze składu portfela.

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

Fundusz może zawierać umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, zarówno w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego, jak i zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Funduszu.

11.5.1. Określenie wpływu zawarcia umów, o których mowa w pkt. 11.5., na ryzyko związane z przyjętą polityką inwestycyjną

Umowy będą miały za zadanie ograniczanie ryzyka inwestycyjnego, w tym ograniczanie ryzyka stóp procentowych oraz walutowego. W związku z umowami zawieranych w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem ryzyko inwestycyjne może natomiast ulec zwiększeniu.

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

Nie dotyczy.

12. Opis ryzyka inwestycyjnego związanego z przyjętą polityką inwestycyjną Funduszu, z uwzględnieniem strategii zarządzania i szczegółowych 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

a) Ryzyko lokat Funduszu

Ryzyko wynikające z faktu inwestowania przez Fundusz swoich Aktywów w tytuły uczestnictwa AHL Trend; udział tytułów uczestnictwa AHL Trend w aktywach Funduszu może wynosić do 100%.

b) Ryzyko rynkowe

Ryzyko wynikające z faktu, że ceny papierów wartościowych i innych instrumentów na giełdzie lub rynku, na którym są notowane, w większym lub mniejszym stopniu podlegają zmianom w zależności od ogólnej sytuacji na rynku, czyli od stanu koniunktury giełdowej. Pogorszenie się koniunktury giełdowej może prowadzić do spadku cen większości notowanych papierów wartościowych i instrumentów finansowych, co z kolei może wpływać na spadki wartości Jednostek Uczestnictwa. Ryzyko rynkowe może oddziaływać na

Fundusz również pośrednio, poprzez wpływanie, w określony powyżej sposób, na wartość tytułów uczestnictwa AHL Trend, w związku z lokatami AHL Trend.

c) Ryzyko kredytowe

Ryzyko związane z trwałą lub czasową utratą przez emitentów papierów wartościowych zdolności do wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań, w tym również z trwałą lub czasową niemożnością zapłaty odsetek od zobowiązań. Sytuacja taka może mieć miejsce w następstwie pogorszenia się kondycji finansowej emitenta spowodowanego zarówno przez czynniki wewnętrzne emitenta, jak i uwarunkowania zewnętrzne (parametry ekonomiczne, otoczenie prawne itp.).

W skład tej kategorii ryzyka wchodzi również ryzyko związane z obniżeniem ratingu kredytowego emitenta przez agencję ratingową i wynikający z niego spadek cen dłużnych papierów wartościowych emitenta, będący następstwem wymaganej przez inwestorów wyższej premii za ryzyko.

Pogorszenie się kondycji finansowej emitentów papierów wartościowych wchodzących w skład lokat Funduszu lub obniżenie ratingu dla tych papierów lub emitentów może w efekcie prowadzić do spadków wartości Jednostek Uczestnictwa.

Ryzyko kredytowe może oddziaływać na Fundusz również pośrednio, poprzez wpływanie, w określony powyżej sposób, na wartość tytułów uczestnictwa AHL Trend, w związku z lokatami AHL Trend.

d) Ryzyko rozliczenia

Ryzyko wynikające z możliwości nieterminowego rozliczenia lub braku rozliczenia transakcji dotyczących składników portfela inwestycyjnego Funduszu. Nieterminowe rozliczenie lub brak rozliczenia transakcji może w przypadku negatywnego zachowania się cen papierów wartościowych wpływać na wahania oraz spadki wartości Jednostki Uczestnictwa. Dodatkowo nieterminowe rozliczenia lub brak rozliczeń transakcji może powodować konieczność poniesienia przez Fundusz kar umownych wynikających z zawartych przez Fundusz umów.

W szczególności ryzyko rozliczenia może dotyczyć tytułów uczestnictwa AHL Trend, w związku z faktem, iż AHL Trend umożliwia umarzanie tytułów uczestnictwa raz w tygodniu.

Ryzyko rozliczenia może oddziaływać na Fundusz również pośrednio, poprzez wpływanie, w określony powyżej sposób, na wartość tytułów uczestnictwa AHL Trend, w związku z lokatami AHL Trend.

e) Ryzyko płynności

W przypadku części papierów wartościowych i innych instrumentów finansowych niskie obroty na giełdzie lub rynku, na którym dokonywany jest obrót, uniemożliwiają dokonanie zakupu lub sprzedaży dużego pakietu papierów wartościowych czy instrumentów w krótkim czasie bez znacznego wpływu na cenę. W efekcie ograniczona płynność może negatywnie wpływać na możliwe do uzyskania ceny sprzedaży papierów wartościowych i instrumentów finansowych. Ma to szczególnie istotne znaczenie w przypadku zaistnienia niekorzystnych zjawisk makroekonomicznych lub dotyczących czynników określających atrakcyjność inwestycyjną danego emitenta lub konkretnego papieru wartościowego czy instrumentu finansowego. Sytuacja ograniczonej płynności poszczególnych papierów wartościowych wchodzących w skład portfela inwestycyjnego Funduszu może negatywnie wpływać na ich ceny, co z kolei może prowadzić do wahań i spadków wartości Jednostek Uczestnictwa.

W szczególności sytuacja ograniczonej płynności poszczególnych instrumentów finansowych wchodzących w skład portfela inwestycyjnego Funduszu może dotyczyć tytułów uczestnictwa AHL Trend, przede wszystkim fakt, iż AHL Trend umożliwia umarzanie tytułów uczestnictwa raz w tygodniu.

Ryzyko płynności może oddziaływać na Fundusz również pośrednio, poprzez wpływanie, w określony powyżej sposób, na wartość tytułów uczestnictwa AHL Trend, w związku z lokatami AHL Trend.

f) Ryzyko walutowe

W związku z dokonywaniem przez Fundusz inwestycji na rynkach zagranicznych, w szczególności w związku z inwestycjami w tytuły uczestnictwa AHL Trend, które są denominowane w walutach obcych, dodatkowym czynnikiem ryzyka jest poziom kursów walutowych. Wahania kursu złotego względem walut obcych mogą przekładać się na wahania wyrażonych w złotych cen takich papierów wartościowych, co z kolei może prowadzić do wahań oraz spadków wartości Jednostek Uczestnictwa.

Dodatkowo poziom kursów walutowych, jako jeden z głównych parametrów makroekonomicznych, może wpływać na atrakcyjność inwestycyjną oraz ceny krajowych papierów wartościowych, szczególnie w przypadku gwałtownych zmian kursów walutowych. Wówczas zmiany cen papierów wartościowych na giełdzie lub rynku, na którym są notowane, mogą wpływać na wahania oraz spadki wartości Jednostek Uczestnictwa.

Fundusz będzie ograniczał ryzyko walutowe zawierając transakcje terminowe zabezpieczające przed negatywnym wpływem zmian kursów walut na wartość Jednostek Uczestnictwa.

Ryzyko walutowe może oddziaływać na Fundusz również pośrednio, poprzez wpływanie, w określony powyżej sposób, na wartość tytułów uczestnictwa AHL Trend, w związku z lokatami AHL Trend.

g) Ryzyko związane z przechowywaniem aktywów

Mimo że zgodnie z Ustawą do prowadzenia rejestru Aktywów Funduszu zobowiązany jest niezależny od Towarzystwa Bank Depozytariusz, może – w wyniku błędu ze strony Depozytariusza lub innych zdarzeń związanych z przechowywaniem Aktywów, na które Towarzystwo nie ma wpływu – wystąpić sytuacja mająca negatywny wpływ na wartość Aktywów Funduszu oraz Wartość Aktywów Funduszu.

Ryzyko związane z przechowywaniem aktywów może oddziaływać na Fundusz również pośrednio, poprzez wpływanie, w określony powyżej sposób, na wartość tytułów uczestnictwa AHL Trend, w związku z lokatami AHL Trend.

h) Ryzyko związane z koncentracją aktywów lub rynków

Ryzyko związane z koncentracją lokat Funduszu, zgodnie z polityką inwestycyjną, na tytułach uczestnictwa AHL Trend, które mogą osiągać udział do 100% w aktywach Funduszu.

i) Ryzyko makroekonomiczne

Atrakcyjność inwestycyjna papierów wartościowych i instrumentów finansowych jest uzależniona od wielu parametrów makroekonomicznych, takich jak 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.

Ryzyko makroekonomiczne może oddziaływać na Fundusz również pośrednio, poprzez wpływanie, w określony powyżej sposób, na wartość tytułów uczestnictwa AHL Trend, w związku z lokatami AHL Trend.

j) 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.

Ryzyko prawne może oddziaływać na Fundusz również pośrednio, poprzez wpływanie, w określony powyżej sposób, na wartość tytułów uczestnictwa AHL Trend, w związku z lokatami AHL Trend.

k) 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) 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.

Ryzyko międzynarodowe może oddziaływać na Fundusz również pośrednio, poprzez wpływanie, w określony powyżej sposób, na wartość tytułów uczestnictwa AHL Trend, w związku z lokatami AHL Trend.

l) Ryzyko stóp procentowych

Jednym z najważniejszych parametrów makroekonomicznych jest poziom stóp procentowych, których oddziaływanie w przypadku Funduszu odbywa się na kilku płaszczyznach. W przypadku spółek finansujących swoją działalność poprzez kredyty, podwyżki stóp procentowych mogą się wiązać ze zwiększeniem kosztów finansowych ponoszonych przez te spółki, a zatem wpływać ujemnie na poziom generowanego zysku netto i tym samym powodować spadek cen akcji. Ponadto podwyżki stóp procentowych powodują zmniejszenie atrakcyjności inwestycji w akcje względem instrumentów dłużnych, co również może się wiązać z ogólnym pogorszeniem koniunktury giełdowej i ze spadkiem cen akcji. Dodatkowo zmiany w poziomie rynkowych stóp procentowych wpływają na ceny dłużnych papierów wartościowych, przy czym związek cen tych papierów z poziomem stóp procentowych ma charakter zależności odwrotnie proporcjonalnej.

Wymienione przyczyny zmian cen instrumentów finansowych na rynku wywołane zmianami stóp procentowych mogą wpływać na wahania oraz spadki wartości Jednostek Uczestnictwa Funduszu.

Ryzyko stóp procentowych może oddziaływać na Fundusz również pośrednio, poprzez wpływanie, w określony powyżej sposób, na wartość tytułów uczestnictwa AHL Trend, w związku z lokatami AHL Trend.

m) Ryzyko wyceny

Ryzyko to wynika z faktu stosowania przez Fundusz do wyceny lokat nienotowanych na Aktywnym Rynku modeli wyceny dedykowanych 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.

Ryzyko wyceny może oddziaływać na Fundusz również pośrednio, poprzez wpływanie, w określony powyżej sposób, na wartość tytułów uczestnictwa AHL Trend, w związku z lokatami AHL Trend.

n) Ryzyko kontrpartnerów

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

Ryzyko kontrpartnerów może oddziaływać na Fundusz również pośrednio, poprzez wpływanie, w określony powyżej sposób, na wartość tytułów uczestnictwa AHL Trend, w związku z lokatami AHL Trend.

o) Ryzyko związane z możliwością nabywania przez Fundusz Instrumentów Pochodnych, w tym Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych

W związku z tym, że Fundusz, w celu zabezpieczenia poszczególnych składników portfela inwestycyjnego, a także w celu sprawnego zarządzania Funduszem może nabywać Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, z inwestycją w Jednostki Uczestnictwa Funduszu wiązą się dodatkowo następujące rodzaje ryzyka:

- 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.

Dodać należy, że zabezpieczanie aktywów Funduszu 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.

Ryzyko instrumentów pochodnych może oddziaływać na Fundusz również pośrednio, poprzez wpływanie, w określony powyżej sposób, na wartość tytułów uczestnictwa AHL Trend, w związku z lokatami AHL Trend w instrumenty pochodne.

12.1. Opis ryzyka związanego z uczestnictwem w Funduszu, w tym w szczególności:

- 12.1.1. Nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa, z uwzględnieniem czynników mających wpływ na poziom ryzyka związanego z inwestycją

a) Ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa

Fundusz poprzez proces inwestycyjny i lokowanie Aktywów Funduszu w określone w Statucie rodzaje lokat, zgodnie z zasadami dywersyfikacji tych lokat (limitami) opisanymi w Statucie, będzie dążył do zrealizowania celu inwestycyjnego określonego w Statucie, przy czym jednak Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia tego celu. Uczestnik powinien mieć na uwadze, że Fundusz pomimo dokładania najwyższej zawodowej staranności może nie osiągnąć zakładanego zwrotu z inwestycji. W szczególności ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa może być związane z wymienionymi w pkt 12 czynnikami ryzyka, z zawarciem przez Fundusz określonych umów, ze szczególnymi warunkami zawartych przez Fundusz transakcji.

12.1.2. Wystąpienia szczególnych okoliczności, na wystąpienie których Uczestnik Funduszu nie ma wpływu lub ma ograniczony wpływ**a) Otwarcie likwidacji Funduszu**

Fundusz ulega rozwiązaniu w przypadku wystąpienia przesłanek wskazanych w Statucie. Uczestnik Funduszu nie ma wpływu na wystąpienie przesłanek rozwiązania Funduszu.

b) Przejęcie zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo

Inne towarzystwo może, bez zgody Uczestników Funduszu, na podstawie umowy zawartej z Towarzystwem przejąć zarządzanie Funduszem. Towarzystwo przejmujące zarządzanie Funduszem, w przypadku przejęcia zarządzania, wstępuje w prawa i obowiązki Towarzystwa będącego dotychczas organem Funduszu, z chwilą wejścia w życie zmian w Statucie dotyczących oznaczenia towarzystwa funduszy inwestycyjnych zarządzającego Funduszem.

c) Zmiana depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz

Depozytariusz i inne podmioty obsługujące Fundusz, wykonują swoje czynności na podstawie umów zawartych z Funduszem. Zmiana tych umów, a także zmiana podmiotów, z którymi umowy są zawarte, nie wymaga zgody Uczestników Funduszu.

d) Połączenie Funduszu z innym funduszem

Towarzystwo może podjąć decyzję o połączeniu Funduszu z innym funduszem inwestycyjnym zarządzanym przez Towarzystwo. Połączenie następuje po wydaniu zgody Komisji na połączenie. Połączenie następuje przez przeniesienie majątku funduszu przejmowanego do funduszu przejmującego oraz przydzielenie uczestnikom funduszu przejmowanego jednostek uczestnictwa funduszu przejmującego w zamian za jednostki uczestnictwa funduszu przejmowanego. Uczestnicy Funduszu informowani są o zamiarze połączenia poprzez ogłoszenia, w sposób wskazany postanowieniach statutów łączących się funduszy, jednakże nie mają wpływu na podjęcie decyzji o połączeniu.

e) Przekształcenie 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.

f) Zmiana polityki inwestycyjnej

Towarzystwo ma prawo podjąć decyzję o zmianie Statutu w zakresie prowadzonej przez Fundusz polityki inwestycyjnej. Zmiana Statutu ogłaszana jest przez Towarzystwo na stronie internetowej wskazanej w Statucie. Zmiana Statutu, która dotyczy celu inwestycyjnego Funduszu lub zasad polityki inwestycyjnej Funduszu, wchodzi w życie w terminie 3 miesięcy od dnia dokonania ogłoszenia o zmianie Statutu. Uczestnicy nie mają wpływu na decyzję Towarzystwa o zmianie postanowień Statutu.

12.1.3. Niewypłacalności gwaranta

Nie dotyczy.

12.1.4. Inflacji

Zasadniczy wpływ tego czynnika ryzyka został opisany w pkt 12., w akapicie dotyczącym ryzyka ekonomicznego oraz stóp procentowych. Dodatkowo z punktu widzenia Uczestnika należy podkreślić, że poziom inflacji ma zasadniczy wpływ na wielkość realnej stopy zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa. Może się zdarzyć, że z uwagi na wysoki poziom inflacji realna stopa zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa okaże się ujemna, mimo że nominalna stopa zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa będzie dodatnia. W związku z tym Uczestnik narażony jest na ryzyko utraty realnej wartości inwestycji.

12.1.5. Związanego z regulacjami prawnymi dotyczącymi Funduszu, w szczególności w zakresie prawa podatkowego

Zasadniczy wpływ tego czynnika ryzyka został opisany w pkt 12. Dodatkowo należy podkreślić, że zmiany w systemie prawnym, w tym w systemie obrotu gospodarczego oraz w systemie podatkowym, mogą niekorzystnie wpływać na inwestycje Uczestników. W takim wypadku Uczestnik narażony jest na możliwość ponoszenia dodatkowych obciążeń, które w sposób znaczący mogą negatywnie wpływać na realizowane przez Uczestnika stopy zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa.

Ryzyka dotyczące AHL Trend (dotyczą inwestycji Funduszu w AHL Trend):

Opis niektórych rodzajów ryzyka związanych z inwestycją w AHL Trend znajduje się w poniżej:

(a) Czynniki ryzyka związane z AHL Trend (dalej też „Subfundusz”)

Subfundusz nie zapewnia ochrony kapitału. Wartość inwestycji w Subfundusz może zarówno rosnąć, jak i spadać; inwestorzy mogą nie odzyskać pełnej zainwestowanej kwoty, a wartość inwestycji może spaść nawet do zera. Inwestycja w Subfundusz jest odpowiednia wyłącznie dla inwestorów potrafiących ocenić wartość i ryzyko takiej inwestycji oraz posiadających ilość środków wystarczającą, aby pozwolić sobie na poniesienie strat, jakie mogą wynikać z takiej inwestycji. Należy pamiętać, że ryzyko związane z rodzajami inwestycji objętych strategią inwestycyjną Subfunduszu jest większe niż ryzyko zwykle związane z innymi rodzajami inwestycji. Niektóre z inwestycji, na jakie Subfundusz uzyskuje pośrednią ekspozycję, podlegają bowiem nagłym, niespodziewanym i znaczącym zmianom cen. Wszyscy potencjalni uczestnicy powinni starannie zapoznać się z celem inwestycyjnym Subfunduszu. Nie można zagwarantować osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu ani zagwarantować, że Subfundusz osiągnie dodatnią stopę zwrotu. Przeszłe lub prognozowane wyniki nie stanowią wskazówek odnośnie do przyszłych wyników, zaś to, że dana strategia inwestycyjna okazała się w przeszłości skuteczna, może nie mieć większego znaczenia z punktu widzenia przyszłej zyskowności tej strategii.

Uczestnicy powinni również mieć świadomość, że wahania kursowe pomiędzy walutą danej Klasy Tytułów Uczestnictwa a walutą referencyjną uczestników mogą negatywnie wpływać na wartość ich inwestycji w Subfundusz.

Jeżeli Tytuły Uczestnictwa należące do danej Klasy podlegają zapisom i odkupieniu w walucie innej od waluty referencyjnej Subfunduszu, czyli dolarów USA (USD), wahania kursów walutowych mogą zmniejszać lub zwiększać wartość inwestycji uczestników niezależnie od uzyskanych wyników, a tym samym mieć znaczący wpływ na wyniki danej Klasy Tytułów Uczestnictwa wyrażone w odpowiedniej walucie. Zarządzający Inwestycjami może starać się zminimalizować takie ryzyko, zawierając transakcje zabezpieczające. W związku z tym, że takie transakcje zabezpieczające mogą być niedoskonałe lub dotyczyć jedynie części ekspozycji na ryzyko kursowe, Klasa Tytułów Uczestnictwa realizuje zyski lub straty wynikające z tego zjawiska. Nie ma

gwarancji, że całkowite wyeliminowanie ekspozycji walutowej będzie możliwe. Należy także zwrócić uwagę na ryzyko polegające na tym, że w przypadku subfunduszy o Klasach Tytułów Uczestnictwa obejmujących różne waluty, zabezpieczające transakcje walutowe dotyczące jednej Klasy Tytułów Uczestnictwa mogą w skrajnym przypadku negatywnie wpłynąć na wartość aktywów netto innych Klas Tytułów Uczestnictwa w tym samym Subfunduszu, ponieważ poszczególne Klasy Tytułów Uczestnictwa nie stanowią z prawnego punktu widzenia niezależnych portfeli.

Inwestycje Subfunduszu będą denominowane głównie w dolarach USA (USD), w związku z czym wszelkie zyski z takich inwestycji będą wypłacane w tej samej walucie. Subfundusz może jednak utrzymywać aktywa denominowane w walutach innych niż dolar USA (USD), w związku z czym narażony jest na ekspozycję walutową, a wpływ na jego wyniki mogą mieć wahania kursów walutowych.

Wartość aktywów netto na Tytuł Uczestnictwa będzie ulegać zmianom w każdym terminie wyceny w związku ze wzrostem lub spadkiem wartości aktywów Subfunduszu, głównie w zależności od wyników odpowiednio Swapu oraz Indeksu oraz w związku z narastaniem opłat i wydatków związanych z Subfunduszem.

Celem Subfunduszu nie jest dokładne śledzenie wyników Indeksu bazowego, lecz osiągnięcie ekspozycji na Indeks odpowiadającej docelowej zmienności. Ekspozycja Subfunduszu na Indeks może wahać się wokół tej docelowej wartości i zależy od różnych czynników takich jak opłaty, koszty transakcyjne, zapisy i odkupywanie lub ekspozycja wybrana w ramach Swapu. W związku z tym wyniki Subfunduszu mogą znacząco różnić się od wyników Indeksu bazowego.

Subfundusz prowadzi działalność w ramach wyznaczonych przez dyrektywę UCITS (Nr 85/611/EWG z 20 grudnia 1985 r. ze zmianami) oraz zgodnie z zawartymi w niej zasadami. Zarówno ww. dyrektywa, jak i przepisy prawa luksemburskiego oraz przepisy prawa i jurysdykcja obszaru, gdzie Subfundusz może dokonywać inwestycji, podlegają zmianom. W związku z tym istnieje ryzyko, że zmiany takie mogą mieć negatywny wpływ na działalność Subfunduszu, a nawet spowodować, że stanie się ona z ich powodu niezgodna z prawem, co w konsekwencji doprowadzić może do likwidacji Subfunduszu.

Subfundusz podlega ryzyku niewypłacalności kontrahentów. Ze względu na to, że znaczna część Aktywów Netto Subfunduszu może być utrzymywana, bezpośrednio lub pośrednio, w postaci środków pieniężnych lub ich ekwiwalentów przez jedną lub więcej instytucji finansowych, Subfundusz ponosi znaczne ryzyko kredytowe i ryzyko kontrahenta. Zarządzający Inwestycjami może starać się zminimalizować takie ryzyko poprzez odpowiednią jego dywersyfikację. Ponieważ Subfundusz może zawierać Pozagięldowe transakcje swap, powoduje to zwiększenie ekspozycji Subfunduszu na ryzyko kredytowe i ryzyko kontrahenta, które Zarządzający Inwestycjami stara się zminimalizować za pomocą uzgodnień dotyczących zabezpieczeń finansowych, zgodnie z opisem zawartym poniżej w części (b) „Czynniki ryzyka związane ze Swapem”.

Nie można zagwarantować, że Zarządzający Inwestycjami osiągnie odpowiednie możliwości inwestycyjne w związku ze znacznym przyszłym wzrostem w aktywach Subfunduszu związanym z przyszłymi zapisami. Może to negatywnie wpłynąć na wyniki Subfunduszu, ponieważ Zarządzający Inwestycjami może nie być w stanie zainwestować wszystkich aktywów Subfunduszu w pożądaną sposób. W szczególności, kontrahenci mogą ograniczyć rozmiar Swapów, jakie chcą utrzymywać w Subfunduszu, zaś Zarządzający Inwestycjami może nie być w stanie pozyskać dodatkowych kontrahentów zdecydowanych na zawarcie takich umów.

Z powodu znaczących odkupień ze strony Uczestników, następujących w krótkim okresie czasu, Zarządzający Inwestycjami może być zmuszony do szybszej niż oczekiwana likwidacji inwestycji. Taka przyspieszona

likwidacja może zakłócić strategię inwestycyjną Zarządzającego Inwestycjami oraz wywrzeć negatywny wpływ na wyniki Subfunduszu.

Zarządzający Inwestycjami Subfunduszu otrzymuje opłatę za sukces inwestycyjny w oparciu o aprecjację wartości aktywów netto Subfunduszu; opłata ta zwiększy się w związku z niezrealizowaną aprecjacją oraz zrealizowanymi zyskami. W związku z tym, opłata za sukces inwestycyjny może zostać uiszczona za niezrealizowane zyski, które mogą nie zostać nigdy zrealizowane. Opłata za sukces inwestycyjny może stanowić dla Zarządzającego Inwestycjami bodziec do dokonania w imieniu Subfunduszu inwestycji bardziej ryzykownych niż te, których dokonałby, nie otrzymując opłaty za sukces inwestycyjny.

Obrót Tytułami Uczestnictwa Subfunduszu będzie odbywać się codziennie, a typowym zjawiskiem dla częstych transakcji dokonywanych przez inwestorów jest wzrost kosztów transakcji wiążących się z działaniami Zarządzającego Inwestycjami na rzecz utrzymywania płynności Subfunduszu, jak również utrzymywania ekspozycji inwestycyjnej Subfunduszu na wymaganym poziomie. Koszty te prowadzą w dalszej perspektywie do obniżenia wartości Subfunduszu dla obecnych lub pozostałych uczestników; ten negatywny efekt jest znany jako rozwodnienie.

(b) Czynniki ryzyka związane z Transakcjami Swapowymi

Subfundusz może inwestować w jedną lub większą liczbę Transakcji Swapowych, których stopa zwrotu może charakteryzować się szczególną zmiennością, ponieważ wartość takich finansowych instrumentów pochodnych jest zależna od wartości Indeksu złożonego głównie ze składników reprezentujących instrumenty pochodne. W związku z tym, inwestorzy powinni posiadać doświadczenie w zakresie transakcji wiążących się z nabyciem aktywów, których wartość zależna jest od transakcji swapowych. Inwestorzy powinni mieć świadomość, że inwestycja w Subfundusz wymaga oceny ryzyka technik swapowych wykorzystanych w celu powiązania wartości Subfunduszu z wartością Indeksu.

Transakcje Swapowe są powiązane z wynikami Indeksu; jednak wartość danej Transakcji Swapowej nie odzwierciedla dokładnie wartości Indeksu. Ze względu na różnorodne czynniki, takie jak opłaty, koszty zabezpieczenia i udział Transakcji Swapowych w Indeksie (które mogą się zmieniać w celu uzyskania docelowej zmienności), wyniki na Transakcjach Swapowych i wyniki Indeksu będą się od siebie różnić.

Ponieważ Transakcje Swapowe mają ograniczony okres trwania, Subfundusz będzie ponownie negocjować warunki i zasady Transakcji Swapowych po wygaśnięciu początkowego okresu trwania transakcji. Uzgodnione warunki po ich ponownej negocjacji mogą być mniej atrakcyjne od warunków początkowych, co może mieć negatywny wpływ na wyniki Subfunduszu. Jeżeli Subfundusz przystąpi do dodatkowych Transakcji Swapowych z nowymi Zatwierdzonymi Kontrahentami Transakcji Swapowych, wówczas konieczne będzie wynegocjowanie z tymi stronami warunków Transakcji Swapowych, które mogą odbiegać od początkowych warunków Transakcji Swapowych.

Subfundusz może przystępować do transakcji na rynkach pozagiełdowych (OTC), co wiąże się z ekspozycją Subfunduszu na ryzyko kredytowe jego Zatwierdzonych Kontrahentów Transakcji Swapowych oraz ryzyko ich braku zdolności wypełnienia warunków takich kontraktów. Subfundusze mogą przystępować do transakcji swapowych lub innych struktur opartych na instrumentach pochodnych, w tym, w celu uniknięcia wątpliwości, do Transakcji Swapowych na Rynkach Pozagiełdowych, które narażają Subfundusz na ryzyko niewywiązania się przez Zatwierdzonego Kontrahenta Transakcji Swapowej z jego zobowiązań w ramach danego kontraktu. W przypadku upadłości lub niewypłacalności kontrahenta Subfundusz może być narażony na opóźnienia w likwidacji pozycji oraz znaczące straty, w tym między innymi: spadki wartości swoich inwestycji w okresie, w

którym Subfundusz dochodzi zaspokojenia swoich praw, brak możliwości zrealizowania jakichkolwiek zysków ze swoich inwestycji w tym okresie oraz opłaty i koszty poniesione z tytułu dochodzenia swoich praw. Istnieje także możliwość, że powyższe umowy i struktury oparte na instrumentach pochodnych zostaną rozwiązane z powodu, na przykład, upadłości, wystąpienia niezgodności z prawem lub zmiany w przepisach podatkowych lub rachunkowych w stosunku do przepisów obowiązujących w czasie zawarcia umowy. Zatwierdzeni Kontrahenci Transakcji Swapowych będą musieli złożyć w Subfunduszu zabezpieczenie w celu ograniczenia takiego ryzyka kredytowego i ryzyka kontrahenta.

Inwestorzy powinni ponadto zwrócić uwagę, iż będą oni nie tylko narażeni na ryzyko kredytowe i ryzyko kontrahenta ze strony Zatwierdzonych Kontrahentów Transakcji Swapowych, ale i również na potencjalne konflikty interesów związane z wykonywaniem funkcji podjętych przez tych kontrahentów w odniesieniu do Subfunduszu. W związku z tym, Zatwierdzeni Kontrahenci Transakcji Swapowych zobowiązali się dołożyć wszelkich racjonalnych starań w celu rozwiązania wszelkich takich konfliktów interesów w sprawiedliwy sposób (z uwzględnieniem odpowiednich zobowiązań i obowiązków) oraz dopilnować, aby nie doszło do niesłusznego naruszenia interesów Subfunduszu i akcjonariuszy.

(c) Czynniki ryzyka związane z Indekssem

Ze względu na różnorodne czynniki, takie jak wszelkie korekty Indeksu w celu odzwierciedlenia kosztów replikacji związanych ze strukturą Indeksu dotyczącą inwestowania (np. podstawowe koszty maklerskie, opłaty administracyjne i opłaty za powiernictwo, zabezpieczenia walutowe itp.) oraz alokacje aktywów na środki pieniężne lub ich ekwiwalenty w obrębie Indeksu, wartość Indeksu w dowolnym Dniu Wyceny może różnić się od łącznej wartości finansowego instrumentu pochodnego i instrumentów gotówkowych reprezentowanych przez składniki Indeksu na ten Dzień Wyceny.

Zmiany wartości jednego składnika w obrębie Indeksu mogą zostać skompensowane lub ulec zwiększeniu w wyniku wahań wartości innych składników indeksu.

W procesie realizacji celu inwestycyjnego Indeksu możliwe jest zastosowanie złożonych systemów/programów obrotów lub modeli analitycznych. Powyższe systemy/programy obrotów i modele analityczne mogą okazać się zawodne, co może doprowadzić do strat.

Poprzez zawarcie Transakcji Swapowej, Subfundusz będzie ponosić ryzyko Indeksu, który z kolei narażony będzie na ryzyko kontraktów typu futures i forward i instrumentów gotówkowych, charakteryzujące się między innymi cechami opisanymi poniżej.

Podczas gdy zastosowanie instrumentów pochodnych może przynosić korzyści, instrumenty pochodne wiążą się również z ryzykiem, które różni się, a w niektórych przypadkach może być wyższe, od ryzyka, jakie niosą ze sobą bardziej tradycyjne inwestycje. Instrumenty pochodne mogą podlegać nagłym, niespodziewanym i znaczącym zmianom cen, wywołanym przez takie czynniki jak: stopy procentowe, kurs walutowy oraz wydarzenia ekonomiczne i polityczne, których nie można przewidzieć. Instrumenty pochodne nie zawsze są w doskonałym lub wysokim stopniu skorelowane z wartością papierów wartościowych, stóp czy indeksów, które powinny z założenia odwzorowywać bądź nie zawsze tę wartość odzwierciedlają. Niespodziewane i znaczące zmiany cen mogą prowadzić do znaczących wahań wartości Indeksu.

Indeks może zawierać instrumenty pochodne oparte na dłużnych papierach wartościowych, które spowodują narażenie Indeksu na ryzyko kredytowe, ryzyko utraty płynności i ryzyko stopy procentowej. Ocena ryzyka kredytowego w przypadku dłużnych papierów wartościowych niesie ze sobą czynnik niepewności, ponieważ

agencje ratingowe na całym świecie stosują różne standardy, co utrudnia prowadzenie porównań między krajami.

Indeks może zawierać walutowe kontrakty forward, które stanowią wiążące zobowiązania do nabycia lub sprzedaży określonej waluty w określone dacie w przyszłości. Walutowe kontrakty forward nie są jednolite pod względem ilości lub czasu dostarczenia waluty i nie są przedmiotem obrotu giełdowego. Są one raczej indywidualnie negocjowanymi transakcjami. Walutowe kontrakty forward są z reguły zawierane za pośrednictwem systemu obrotów znanego pod nazwą rynku międzybankowego. Rynek ten nie posiada konkretnej lokalizacji i stanowi raczej sieć uczestników połączonych drogą elektroniczną. Dokumentacja transakcji zwykle składa się z wymiany komunikatów teleksowych lub faksowych. Na rynku tym brak jest ograniczeń co do dziennych zmian cen, a w wyjątkowych okolicznościach występowały na nim okresy, w czasie których pewne banki odmówiły kwotowania cen dla walutowych kontraktów forward lub kwotowały ceny z wyjątkowo wysoką różnicą (tzw. spread) pomiędzy ceną, po której bank jest gotów dokonać zakupu a ceną, po której bank jest gotów dokonać sprzedaży. Transakcje w ramach walutowych kontraktów forward nie są regulowane przez urząd nadzoru ani nie są gwarantowane przez giełdę lub instytucję rozliczeniową. W związku z tym, transakcje te są narażone na ryzyko niemożności lub odmowy przez drugą stronę transakcji wykonania takich kontraktów. Wszelkie sytuacje niedotrzymania warunków powodują eliminację potencjału zysku, a zobowiązania do odsprzedaży lub odkupienia, jeżeli istnieją, będą musiały być wykonane po aktualnej cenie rynkowej obowiązującej w danym czasie.

Indeks może zawierać instrumenty pochodne oparte na dłużnych papierach wartościowych, instrumentach walutowych i akcjach z rynków rozwijających się oraz akcjach i obligacjach z rynków rozwijających się, co może prowadzić do powstania dodatkowego ryzyka w porównaniu z inwestycjami na rynkach rozwiniętych.

Indeks może zawierać krótkie pozycje, które uzyskuje się poprzez krótką sprzedaż polegającą na uzgodnieniu sprzedaży papierów wartościowych w przyszłej dacie pomimo, że w czasie uzgadniania sprzedaży papiery wartościowe podlegające sprzedaży mogą być lub nie w posiadaniu sprzedającego. Sprzedający może czasami być zmuszony dokonać pożyczki papierów wartościowych tego samego typu w celu dostarczenia ich nabywcy, przy czym sprzedający jest zobowiązany zastąpić te pożyczone papiery wartościowe w późniejszym terminie. Krótka sprzedaż pozwala inwestorowi na odniesienie korzyści ze spadków cen rynkowych, w zakresie w jakim spadki te przekroczą koszty transakcji oraz koszty pożyczki papierów wartościowych. Jeżeli jednak pożyczone papiery wartościowe będą musiały być zastąpione zakupami po cenach rynkowych w celu zamknięcia krótkiej pozycji, wszelkie wzrosty ceny pożyczonych papierów wartościowych spowodują stratę. Nabycie papierów wartościowych w celu zamknięcia krótkiej pozycji może samo w sobie spowodować dalszy wzrost ceny papierów wartościowych, a tym samym pogłębić stratę. Nie ma żadnej gwarancji, że papiery wartościowe niezbędne do pokrycia krótkiej pozycji będą dostępne do nabycia. Ponadto, na niektórych rynkach obowiązują zasady zabraniające krótkich sprzedaży po cenie niższej od ostatniej ceny sprzedaży, co może uniemożliwić realizację krótkich sprzedaży w najbardziej odpowiednim momencie.

Instrumenty pochodne to wysoce specjalistyczne instrumenty finansowe wymagające innych technik inwestycyjnych i analizy ryzyka, niż techniki i analizy stosowane do akcji i papierów wartościowych o stałym dochodzie. Zastosowanie instrumentu pochodnego wymaga zrozumienia nie tylko instrumentu bazowego, ale i także samego instrumentu pochodnego, bez jednoczesnej możliwości obserwowania wyników tego instrumentu pochodnego we wszystkich potencjalnych warunkach rynkowych. W szczególności, zastosowanie i złożoność instrumentów pochodnych wymaga utrzymania odpowiednich mechanizmów kontroli w celu śledzenia zawartych transakcji, możliwości oceny ryzyka, jakie instrument pochodny wnosi do portfela inwestycyjnego oraz zdolności prawidłowego przewidywania odnośnych zmian ceny, stopy procentowej lub kursu wymiany.

Indeks będzie również narażony na ryzyko utraty płynności w przypadku, gdy nabycie lub sprzedaż danego instrumentu są trudne. Jeżeli transakcja na instrumentach pochodnych jest szczególnie duża lub jeżeli stosowny rynek charakteryzuje się brakiem płynności, zainicjowanie transakcji lub likwidacja pozycji po korzystnej cenie może okazać się niemożliwa.

Jeżeli waluta finansowego instrumentu pochodnego nie jest denominowana w USD, inwestycja ta może być narażona na ryzyko zmiany kursu walutowego.

Inne rodzaje ryzyka związane ze stosowaniem instrumentów pochodnych mogą obejmować ryzyko ustalenia nieprawidłowej ceny lub ryzyko nieprawidłowej wyceny instrumentów pochodnych oraz braku możliwości pełnej korelacji instrumentów pochodnych z bazowymi aktywami, stopami procentowymi i indeksami. Wiele instrumentów pochodnych to instrumenty złożone i są one często wyceniane subiektywnie. Nieprawidłowe wyceny mogą skutkować wyższymi wymogami w zakresie płatności gotówkowych na rzecz kontrahentów lub utratą wartości.

Instrumenty pochodne mogą także nieść ze sobą ryzyko poniesienia straty w wyniku niedotrzymania warunków kontraktu przez drugą stronę transakcji pochodnej (zwykle kontrahenta). Ryzyko kontrahenta w przypadku instrumentów pochodnych notowanych na giełdzie jest zwykle niższe niż w przypadku pozagiełdowych (OTC) instrumentów pochodnych negocjowanych indywidualnie („Pozagiełdowe Instrumenty Pochodne”), ponieważ instytucja rozliczeniowa, która jest emitentem lub kontrahentem każdego instrumentu pochodnego notowanego na giełdzie, dostarcza gwarancję rozliczenia i wykonania. Ponieważ obrót Pozagiełdowymi Instrumentami Pochodnymi nie odbywa się na rynku regulowanym, nie są one standaryzowane i kontrahenci muszą szczegółowo negocjować skład tych instrumentów pochodnych, co wiąże się z ryzykiem błędu. Ponieważ nie istnieje rynek standardowy, Pozagiełdowe Instrumenty Pochodne są także znacznie mniej płynne niż instrumenty pochodne notowane na giełdzie, a na rynkach pozagiełdowych stopień regulacji i nadzoru ze strony rządu jest mniejszy niż w przypadku rynków regulowanych. Ponadto, zastosowanie derywatów kredytowych (instrumentów pochodnych służących przenoszeniu ryzyka kredytowego – credit default swaps oraz instrumentów dłużnych powiązanych ze zdarzeniami kredytowymi – credit linked notes) niesie ze sobą ryzyko straty w przypadku, gdy jeden z podmiotów bazowych derywatu kredytowego nie wywiąże się ze swoich zobowiązań.

Istnieją szczególne czynniki ryzyka związane z instrumentem bazowym w Pozagiełdowych Instrumentach Pochodnych, którego wyniki są bezpośrednio lub pośrednio powiązane z rodzajami papierów wartościowych lub aktywów, omówionymi poniżej. Stopień narażenia na powyższe czynniki będzie uzależniony od konkretnego sposobu, w jaki bazowy instrument Pozagiełdowych Instrumentów Pochodnych jest powiązany z tymi aktywami. W przypadku transakcji futures, opcji lub innych kontraktów na instrumenty pochodne, jest to uzależnione od charakteru bazowych aktywów, stóp referencyjnych lub innych instrumentów pochodnych, których one dotyczą oraz od płynności w danym kontrakcie; ceny tych instrumentów mogą być bardzo zmienne, a w związku z tym mogą być one ryzykowne. Na ceny indeksów towarów i indeksów sektora energetycznego mają wpływ, między innymi, różnorodne czynniki makroekonomiczne, takie jak zmieniające się relacje podaży i popytu, warunki pogodowe i inne zjawiska naturalne, programy i polityki rządów dotyczące rolnictwa, handlu, kwestii podatkowych, pieniężnych i kontroli dewizowej (w tym interwencja rządu na pewnych rynkach) oraz inne nieprzewidywalne zdarzenia. Zaangażowanie w aktywa z rynków wschodzących zwykle wiąże się z wyższym ryzykiem niż zaangażowanie na wysoko rozwiniętych rynkach, między innymi z potencjalnie wysokim ryzykiem ekonomicznym i politycznym. Rynki wschodzące są z definicji w „fazie transformacji” i w związku z tym są narażone na ryzyko szybkich zmian politycznych i załamania gospodarczego. W ostatnich latach, wiele krajów wschodzących przeszło znaczące zmiany polityczne, ekonomiczne i społeczne. W wielu

przypadkach, obawy polityczne spowodowały znaczące napięcia ekonomiczne i społeczne, a w niektórych przypadkach doszło do zarówno politycznej, jak i ekonomicznej niestabilności. Niestabilność polityczna lub ekonomiczna może mieć wpływ na zaufanie inwestorów, co z kolei może negatywnie odbić się na poziomie kursów wymiany i cenach papierów wartościowych lub innych aktywów na rynkach wschodzących. Kursy walutowe i ceny papierów wartościowych lub innych aktywów na rynkach wschodzących są często bardzo zmienne. Ich zmiany są wywoływane przez, między innymi, stopy procentowe, zmieniającą się podaż i popyt rynkowy, zewnętrzne siły rynkowe (zwłaszcza w odniesieniu do głównych partnerów handlowych), programy i polityki handlowe, fiskalne, monetarne rządu oraz międzynarodowe i ekonomiczne zdarzenia i polityki. Na rynkach wschodzących, rozwój rynków papierów wartościowych znajduje się z reguły na wczesnym etapie. Może to prowadzić do ryzyka i praktyk (takich jak wyższa zmienność), które raczej nie występują na bardziej rozwiniętych rynkach papierów wartościowych, co może mieć negatywny wpływ na wartość papierów wartościowych notowanych na giełdach tych krajów. Ponadto, rynki krajów wschodzących często charakteryzują się brakiem płynności w postaci niskich obrotów niektórych notowanych papierów wartościowych. Należy zwrócić uwagę, iż w czasie światowego spowolnienia gospodarczego, w stosunku do kursów walut, papierów wartościowych i innych aktywów na rynkach wschodzących istnieje prawdopodobieństwo, większe niż w przypadku innych form inwestowania o niższym ryzyku, że zostaną one sprzedane w ramach zjawiska wyprzedawania przez inwestorów inwestycji o wyższym ryzyku i zakupu bardziej bezpiecznych inwestycji (flight to quality), a ich wartość może w związku z tym ulec obniżeniu.

Nie ma żadnych gwarancji, że instrument bazowy dla Pozagięldowych Instrumentów Pochodnych będzie stale obliczany i publikowany lub że nie zostanie on znacząco zmieniony. Wszelkie zmiany instrumentów bazowych dla Pozagięldowych Instrumentów Pochodnych mogą wpływać negatywnie na wartość tych instrumentów pochodnych. Wyniki osiągane w przeszłości przez instrumenty bazowe dla Pozagięldowych Instrumentów Pochodnych nie mogą być traktowane jako zapowiedź przyszłych wyników. Jeżeli instrument bazowy dla Pozagięldowych Instrumentów Pochodnych składa się z indeksu, nie będzie on aktywnie zarządzany i wybór składowych indeksów, aktywów lub papierów wartościowych odbędzie się zgodnie ze stosownymi zasadami dotyczącymi składu indeksu i kryteriami kwalifikowalności, a nie przez odniesienie do kryteriów wyników lub prognoz wyników. W związku z tym, przy określaniu składu indeksu nie uwzględnia się rekomendacji lub raportów analitycznych wydanych przez sponsora indeksu, jego spółki stowarzyszone lub inne osoby.

Inne ryzyka wiążące się z zastosowaniem instrumentów pochodnych obejmują ryzyko zróżnicowanych wycen instrumentów pochodnych wynikających z różnych dozwolonych metod wyceny oraz ryzyko braku pełnej korelacji instrumentów pochodnych z bazowymi papierami wartościowymi, stopami i indeksami. Wiele instrumentów pochodnych, zwłaszcza Pozagięldowych Instrumentów Pochodnych, to instrumenty złożone i często wyceniane subiektywnie, a ich wycenę można uzyskać jedynie od ograniczonej liczby profesjonalistów rynkowych, którzy często występują w roli kontrahentów w transakcjach będących przedmiotem wyceny. Niedokładne wyceny mogą skutkować wyższymi wymogami w zakresie płatności gotówkowych na rzecz kontrahentów lub utratą wartości. Ryzyko to jest jednak ograniczone, ponieważ metoda wyceny stosowana do wyceny Pozagięldowych Instrumentów Pochodnych musi poddawać się weryfikacji przez niezależnego biegłego rewidenta.

Rynki instrumentów pochodnych ulegają ciągłym przemianom spowodowanym zdarzeniami makroekonomicznymi i innowacjami finansowymi, w wyniku czego powstają nowe instrumenty finansowe, a inne są wycofywane. Zdarzenia takie oraz ogólny popyt ze strony uczestników rynku zwiększają lub zmniejszają zdolności rynków instrumentów pochodnych. W związku z tym, potencjalny inwestor inwestujący w instrumenty pochodne może nie mieć możliwości dokonania takiej inwestycji ze względu na brak zdolności

rynkowej. Także inwestycja na małym rynku może być niekorzystna, ponieważ może ona potencjalnie spowodować znaczącą zmianę na tym rynku, zamiast odnosić korzyści ze zmian rynkowych.

Z uwagi na to, że duża część Indeksu może być uzależniona bezpośrednio lub pośrednio od środków pieniężnych lub ich ekwiwalentów, Indeks jest także narażony na wysokie ryzyko kredytowe i ryzyko kontrahenta jednej lub większej liczby instytucji finansowych.

Ze wszystkich powyższych powodów, dokonywanie inwestycji bezpośrednio lub pośrednio w instrumenty pochodne i instrumenty gotówkowe jest co do zasady uznawane za ryzykowne. Jeżeli instrumenty bazowe Indeksu nie uzyskają pozytywnych wyników, wartość Indeksu, a tym samym wartość Subfunduszu, może znacząco spaść.

13. Określenie profilu inwestora z uwzględnieniem zakresu czasowego inwestycji oraz poziomu ryzyka inwestycyjnego związanego z przyjętą polityką inwestycyjną Funduszu

Fundusz skierowany jest do inwestorów:

- poszukujących alternatywy dla samodzielnego i bezpośredniego inwestowania w fundusze zagraniczne, przede wszystkim w tytuły uczestnictwa AHL Trend;
- zainteresowanych długoterminowym oszczędzaniem przy wykorzystaniu nie tylko potencjału wzrostowego rynku papierów wartościowych ale również oczekujących zysków w okresach spadków na tym rynku.

Z uwagi na umiarkowaną zmienność wartości Jednostek Uczestnictwa Funduszu (umiarkowane ryzyko) - wyższą niż w przypadku funduszy zrównoważonych i stabilnego wzrostu, choć niższą niż w przypadku funduszy akcyjnych - zalecany minimalny horyzont inwestycyjny to okres 2-3 lat.

14. Informacje na temat obowiązków podatkowych Funduszu lub jego Uczestników, wraz ze wskazaniem obowiązujących przepisów, w tym informacje, czy z posiadaniem Jednostek Uczestnictwa wiąże się konieczność uiszczania podatku dochodowego

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.

14.1. Obowiązki podatkowe Funduszu

Ponieważ Fundusz jest funduszem inwestycyjnym działającym na podstawie przepisów Ustawy, jest on zwolniony od podatku dochodowego od osób prawnych. Podstawa prawna – art. 6 ust. 1 pkt 10 Ustawy z dnia 15 lutego 1992 r. o podatku dochodowym od osób prawnych.

14.2. Obowiązki podatkowe Uczestników Funduszu

W przypadku, gdy Uczestnikami Funduszu są osoby prawne oraz jednostki organizacyjne nieposiadające osobowości prawnej, z wyjątkiem spółek nieposiadających osobowości prawnej, dochody tych podmiotów z tytułu udziału w Funduszu podlegają obowiązkowi podatkowemu i będą opodatkowane na zasadach określonych w Ustawie z dnia 15 lutego 1992 r. o podatku dochodowym od osób prawnych. Dochody osób prawnych podlegają opodatkowaniu podatkiem dochodowym od osób prawnych, a podatek ten od dnia 1 stycznia 2005 r. wynosi 19% podstawy opodatkowania.

Powyższe zasady opodatkowania Uczestników Funduszu odnoszą się również do opodatkowania Uczestników Funduszu będących inwestorami zagranicznymi, z zastrzeżeniem, że mogą nie mieć zastosowania, jeżeli Uczestnikami Funduszu są osoby, których dotyczy umowa w sprawie zapobiegania podwójnemu opodatkowaniu zawarte przez Rzeczpospolitą Polską. W celu ustalenia szczegółowych zasad opłacania podatku dochodowego celowe jest skontaktowanie się z doradcą podatkowym.

W przypadku, gdy Uczestnikami Funduszu są osoby fizyczne, dochody z tytułu udziału w funduszu inwestycyjnym opodatkowane są zryczałtowanym podatkiem dochodowym o stawce 19%.

Podstawa prawna – art. 30a ust. 1 pkt 5) Ustawy z dnia 26 lipca 1991 r. o podatku dochodowym od osób fizycznych.

15. Wskazanie dnia, godziny w tym dniu i miejsca, w którym najpóźniej jest publikowana Wartość Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa, ustalona w danym dniu wyceny, a także miejsca publikowania ceny zbycia i odkupienia Jednostek Uczestnictwa

Wartość Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa ustalona w danym Dniu Wyceny jest publikowana najpóźniej w następnym dniu roboczym, do godziny 19.00, z zastrzeżeniem, że w przypadkach wystąpienia zdarzenia niezależnego od Towarzystwa i podmiotów, za których działania Towarzystwo ponosi odpowiedzialność, a wpływających na termin publikacji, publikacja Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa dokonywana jest niezwłocznie po ustaniu tego zdarzenia lub skutków tego zdarzenia. Fundusz na stronach internetowych Towarzystwa www.skarbiec.pl będzie publikować ceny zbywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa.

16. Określenie metod i zasad dokonywania wyceny Aktywów Funduszu 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

16.1. Metody i zasady dokonywania wyceny Aktywów Funduszu

A. Wartość Aktywów Netto Funduszu

1. Aktywa Funduszu wycenia się, a zobowiązania Funduszu ustala się w Dniu Wyceny oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego, z zachowaniem zasad określonych w artykułach poniższych.
2. Fundusz dokonuje wyceny Aktywów Funduszu oraz ustala Wartość Aktywów Netto Funduszu oraz Wartość Aktywów Netto Funduszu na Jednostkę Uczestnictwa w Dniach Wyceny.
3. Aktywa Funduszu wycenia się, a zobowiązania Funduszu ustala się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, z zastrzeżeniem pkt C ust. 1 pkt 1.1. i pkt D-E.
4. Wartość Aktywów Netto Funduszu jest równa wartości wszystkich Aktywów Funduszu w Dniu Wyceny pomniejszonej o zobowiązania Funduszu.

B. Lokaty notowane na Aktywnym Rynku

1. Składniki lokat notowanych na Aktywnym Rynku wyceniane są w sposób następujący:

1.1. Wartość godziwą składników lokat Funduszu notowanych na Aktywnym Rynku wyznacza się w oparciu o ostatni dostępny w momencie dokonywania wyceny kurs ustalony na aktywnym rynku w dniu wyceny danego składnika lokat z Aktywnego Rynku.

1.2. Jeżeli w momencie dokonywania wyceny Aktywny Rynek, na podstawie którego wyceniany jest dany składnik lokat, nie prowadzi obrotu, wówczas wyceny danego składnika lokat dokonuje się w

- oparciu o ostatni kurs zamknięcia ustalony na tym Aktywnym Rynku, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez Aktywny Rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, z uwzględnieniem korekt wartości godziwej określonych w pkt G.
- 1.3. Jeżeli ostatni dostępny kurs został wyznaczony w oparciu o znacząco niski wolumen obrotów na danym składniku Aktywów lub kurs ten pochodzi z dnia wcześniejszego niż ostatni dzień obrotu danym składnikiem na danym Aktywnym Rynku, wówczas wycenę danego składnika lokat dokonuje się w oparciu o ostatni dostępny w momencie dokonywania wyceny kurs ustalony przez Aktywny Rynek, z uwzględnieniem korekt wartości godziwej określonych w pkt G oraz z zastrzeżeniem, że gdy wycena Aktywów Funduszu dokonywana jest po ustaleniu w dniu wyceny kursu zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia - innej, ustalonej przez Aktywny Rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość z uwzględnieniem istotnych zdarzeń mających wpływ na ten kurs albo wartość.
2. W przypadku, gdy składnik lokat Funduszu jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym Aktywnym Rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym.
3. Podstawowym kryterium wyboru rynku głównego, o którym mowa w ust. 2, jest wolumen obrotu na danym składniku lokat.
W przypadku braku możliwości obiektywnego, wiarygodnego ustalenia wielkości wolumenu obrotu, Fundusz stosuje kolejne, możliwe do zastosowania kryterium:
- 3.1. liczba zawartych transakcji na danym składniku lokat lub
- 3.2. ilość danego składnika lokat wprowadzonego do obrotu na danym rynku, lub
- 3.3. kolejność wprowadzenia do obrotu, lub
- 3.4. możliwość dokonania przez Fundusz transakcji na danym rynku.
4. Wyboru rynku głównego, o którym mowa w ust. 2, dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego.
5. Ostatnie dostępne kursy, o których mowa w ust. 1, w dniu dokonywania wyceny Fundusz określa o godzinie 23.30. Wybór godziny 23.30 jest uzasadniony następującymi okolicznościami:
- 5.1. godzina 23:30 jest godziną, o której na polskim rynku międzybankowym na podstawie kwotowań największych banków ustalone zostały już stawki oprocentowania depozytów międzybankowych WIBOR i WIBID,
- 5.2. o godzinie 23:30 w przypadku polskich i europejskich rynków giełdowych dostępne są kursy zamknięcia,
- 5.3. o godzinie 23:30, w przypadku rynków północnoamerykańskich, południowoamerykańskich i azjatyckich w większości przypadków dostępne są kursy zamknięcia.
6. Zgodnie z postanowieniami ustępów powyższych będą wyceniane następujące lokaty Funduszu:
- 6.1. akcje,
- 6.2. warranty subskrypcyjne,
- 6.3. prawa do akcji,
- 6.4. prawa poboru,
- 6.5. kwity depozytowe,
- 6.6. listy zastawne,
- 6.7. dłużne papiery wartościowe,
- 6.8. instrumenty pochodne,
- 6.9. certyfikaty inwestycyjne,
- 6.10. tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą.

C. Lokaty nienotowane na Aktywnym Rynku

1. Wartość składników lokat Funduszu nienotowanych na Aktywnym Rynku wyznacza się, z zastrzeżeniem pkt D, w następujący sposób:

1.1. obligacji, bonów skarbowych, bonów pieniężnych, kwitów depozytowych, listów zastawnych, weksli – w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej;

1.2. dłużnych papierów wartościowych zawierających wbudowane instrumenty pochodne:

1.2.1. w przypadku, gdy wbudowane instrumenty pochodne są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym wartość tego papieru dłużnego będzie wyznaczana przy zastosowaniu odpowiedniego dla danego papieru dłużnego modelu wyceny; zastosowany model wyceny w zależności od charakterystyki wbudowanego Instrumentu Pochodnego lub charakterystyki sposobu naliczania oprocentowania będzie uwzględniać w swojej konstrukcji modele wyceny poszczególnych wbudowanych Instrumentów Pochodnych, zgodnie z pkt 1.5; dodatkowo dane wejściowe odpowiednie dla danego modelu i uwzględniające jego charakterystykę będą pochodzić z Aktywnego Rynku;

1.2.2. w przypadku, gdy wbudowane instrumenty pochodne nie są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym, wówczas wartość wycenianego papieru dłużnego będzie stanowić sumę wartości dłużnego papieru wartościowego (bez wbudowanych instrumentów pochodnych) wyznaczonej przy uwzględnieniu efektywnej stopy procentowej oraz wartości wbudowanych instrumentów pochodnych wyznaczonych w oparciu o modele właściwe dla poszczególnych instrumentów pochodnych zgodnie z pkt 1.5.

1.3 akcji:

1.3.1. w przypadku akcji emitowanych przez podmioty, dla których można wskazać emitentów o podobnym profilu i zakresie działania, których akcje są notowane na Aktywnym Rynku – przy wykorzystaniu modeli wskaźnikowych odnoszących cenę akcji do poszczególnych, wybranych parametrów finansowych działalności emitenta (cena/zysk, cena/wartość księgowa, itp.) na podstawie ceny ogłaszanej na Aktywnym Rynku dla akcji emitentów notowanych na Aktywnym Rynku;

1.3.2. w przypadku akcji emitowanych przez podmioty, dla których nie można wskazać emitentów o podobnym profilu i zakresie działania, których akcje są notowane na Aktywnym Rynku - przy wykorzystaniu modelu zdyskontowanych przepływów pieniężnych (discounted cash flows; DCF) zastosowanego do prognozowanych wolnych przepływów pieniężnych (free cash flows; FCF) oszacowanych na podstawie sporządzonej analizy finansowej, przy uwzględnieniu stopy dyskontowej uwzględniającej stopę wolną od ryzyka oraz premię za ryzyko związane z działalnością danego emitenta; analiza finansowa sporządzana będzie z częstotliwością nie mniejszą niż raz na rok, na podstawie rocznych sprawozdań finansowych, a jeśli jednostka sporządza sprawozdania częściej - na podstawie tych sprawozdań. Wartość godziwa wynikająca z analizy finansowej będzie podlegała na bieżąco korekcie w każdym przypadku, w którym Fundusz otrzyma informację dotyczącą istotnych zdarzeń mogących mieć wpływ na wartość godziwą wycenianych akcji;

1.4. warrantów subskrypcyjnych, praw do akcji i praw poboru – w oparciu o modele wyceny tych lokat przy zastosowaniu parametrów pobranych z Aktywnego Rynku, przy czym w przypadku gdy akcje emitenta nie są notowane na Aktywnym Rynku, cena akcji zastosowana do modelu zostanie wyznaczona zgodnie z postanowieniem pkt. 1.3. powyżej;

1.5. Instrumentów Pochodnych, w tym Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych – w oparciu o modele wyceny powszechnie stosowane dla danego typu lokaty, przy czym parametry wejściowe będą pobierane z Aktywnego Rynku; przy czym będą to modele:

1.5.1. w przypadku kontraktów na kurs, cenę lub wartość papierów wartościowych, indeksów giełdowych lub Instrumentów Rynku Pieniężnego: model zdyskontowanych przepływów pieniężnych;

1.5.2. w przypadku opcji: model Blacka-Scholesa;

1.5.3. w przypadku transakcji terminowych (forward), transakcji wymiany walut (currency swap) oraz transakcji wymiany płatności odsetkowych (interest rate swap): model zdyskontowanych przepływów pieniężnych;

W przypadku, gdy ze względu na charakter Instrumentu Pochodnego nie będzie możliwe zastosowanie żadnego z powyższych modeli, Instrument Pochodny będzie wyceniany przy pomocy innej powszechnie uznanej metody estymacji wartości godziwej, w tym w szczególności zgodnie z kwotowaniem jego wartości podanym przez serwis Bloomberg;

1.6. jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych i tytułów uczestnictwa emitowanych przez fundusze zagraniczne oraz tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą – w oparciu o ostatnio ogłoszoną wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa, z uwzględnieniem zdarzeń mających wpływ na wartość godziwą, jakie miały miejsce po dniu ogłoszenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa. W przypadku tytułów uczestnictwa AHL Trend, wartość tytułów uczestnictwa AHL Trend będzie ustalana w oparciu o ostatnio ogłoszoną wartość tytułu uczestnictwa AHL Trend na stronie www.maninvestments.com., przy czym:

- w dniu publikacji wartości tytułu uczestnictwa AHL Trend wartość tytułu uczestnictwa AHL Trend będzie równa opublikowanej wartości,
- w Dniach Wyceny, w których nie jest publikowana wartość tytułu uczestnictwa AHL Trend, wartość tytułu uczestnictwa AHL Trend będzie określana w oparciu o ostatnio ogłoszoną wartość tytułu uczestnictwa AHL Trend z uwzględnieniem zdarzeń mających wpływ na wartość godziwą, jakie miały miejsce po dniu ogłoszenia wartości tytułu uczestnictwa AHL Trend. W tym celu przyjmuje się, że wartością godziwą tytułu uczestnictwa AHL Trend jest wartość podana na dany Dzień Wyceny w serwisie Bloomberg’a albo Reuters’a.

1.7. depozytów – w wysokości wynikającej z sumy wartości nominalnej oraz naliczonych odsetek, przy czym kwotę naliczonych odsetek ustala się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

1.8. wierzytelności pieniężnych oraz innych składników lokat niż określone powyżej – według wiarygodnie określonej wartości godziwej, o której mowa w punkcie G

2. W przypadku przeszacowania składnika lokat Funduszu dotychczas wycenianego w wartości godziwej, do wysokości skorygowanej ceny nabycia – wartość godziwa wynikająca z ksiąg rachunkowych Funduszu stanowi, na dzień przeszacowania, nowo ustaloną skorygowaną cenę nabycia.
3. Modele wyceny, o których mowa w ust. 1, będą stosowane w sposób ciągły. Każda zmiana modelu wyceny będzie publikowana w sprawozdaniu finansowym Funduszu przez dwa kolejne lata.
4. Modele i metody wyceny składników lokat Funduszu, o których mowa w ust. 1, podlegają uzgodnieniu z Depozytariuszem.

D. Pożyczki papierów wartościowych

1. Należności z tytułu udzielonej pożyczki papierów wartościowych, w rozumieniu rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 20 kwietnia 2006 r. w sprawie trybu i warunków pożyczania maklerskich instrumentów finansowych, z udziałem firm inwestycyjnych oraz banków powierniczych (Dz. U nr 67, poz. 481), wycenia się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych.
2. Przedmiotem pożyczki papierów wartościowych mogą być wszystkie papiery wartościowe dopuszczone do publicznego obrotu, których nabycie jest dopuszczalne przez Fundusz.
3. Zobowiązania z tytułu otrzymanej pożyczki papierów wartościowych, w rozumieniu rozporządzenia, o którym mowa w ust. 1, ustala się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych, określonych w pkt B ust. 6 i pkt C ust. 1.

E. Papiery wartościowe nabyte (zbyte) z przyrzeczeniem odkupu

1. Papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy kupna, metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
2. Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Funduszu do odkupu, wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy sprzedaży, metodą korekty różnicy pomiędzy ceną odkupu a ceną sprzedaży przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

F. Aktywa i zobowiązania denominowane w walutach obcych

1. Aktywa oraz zobowiązania Funduszu denominowane w walutach obcych wycenia się lub ustala w walucie, w której są notowane na Aktywnym Rynku, a w przypadku gdy nie są notowane na Aktywnym Rynku – w walucie, w której są denominowane.
2. Aktywa oraz zobowiązania Funduszu, o których mowa w ust. 1, wykazuje się w PLN, po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.
3. Wartość Aktywów Funduszu notowanych lub denominowanych w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie wylicza kursu, określa się w relacji do średniego kursu NBP z dnia wyceny waluty USD, a jeżeli nie jest to możliwe – do waluty EUR.

G. Wiarygodnie oszacowana wartość godziwa w przypadkach, o których mowa w pkt B ust. 1 pkt. 1.2. i 1.3. oraz o których mowa w punkcie C ust. 1 pkt 1.8

1. Z zastrzeżeniem ust. 2, w przypadkach, o których mowa w pkt B ust. 1 pkt. 1.2. i 1.3., za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą danego składnika Aktywów notowanego na Aktywnym Rynku uznaje się wartość wyznaczoną zgodnie z postanowieniami pkt C dotyczącymi danego składnika Aktywów.
2. W przypadku dłużnych papierów wartościowych w przypadkach, o których mowa w pkt B ust. 1 pkt. 1.2. i 1.3., za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą danego składnika Aktywów notowanego na Aktywnym Rynku uznaje się wartość wyznaczoną w oparciu o powszechnie uznane metody estymacji wartości godziwej, w tym w szczególności o publicznie ogłoszoną na Aktywnym Rynku cenę nieróżniącego się od danego składnika Aktywów innego dłużnego papieru wartościowego notowanego na Aktywnym Rynku, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej, zapadalności oraz ryzyku kredytowym.
3. W przypadku wierzytelności oraz pozostałych składników lokat nienotowanych na Aktywnym Rynku, innych niż te, o których mowa w punkcie C ust. 1 pkt 1.1 – 1.7, za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą danego składnika Aktywów nienotowanego na Aktywnym Rynku uznaje się wartość wyznaczoną w oparciu o powszechnie uznane metody estymacji wartości godziwej. Wycena wartości lokat, o których mowa w punkcie C ust. 1 pkt 1.8, nienotowanych na Aktywnym Rynku, może zostać powierzona wyspecjalizowanym podmiotom zewnętrznym.

16.2. Oświadczenie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych

OŚWIADCZENIE PODMIOTU UPRAWNIONEGO DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH

Dla Zarządu SKARBIEC Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Dokonałiśmy analizy metod i zasad wyceny aktywów SKARBIEC-ALTERNATYWNY Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego (dalej „Fundusz”) opisanych w Rozdziale III, pkt 16.1 Prospektu

Informacyjnego Funduszu, którego tekst jednolity został sporządzony w dniu 31 maja 2011 roku, pod kątem ich zgodności z przepisami dotyczącymi rachunkowości funduszy inwestycyjnych oraz weryfikacji zgodności i kompletności tych zasad z przyjętą przez Fundusz polityką inwestycyjną.

Zarząd SKARBIEC Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. jest odpowiedzialny za opracowanie i stosowanie polityk inwestycyjnych Funduszu oraz za wybór i przyjęcie odpowiednich metod i zasad wyceny aktywów Funduszu.

Naszym zadaniem było wydanie oświadczenia o zgodności metod i zasad wyceny aktywów Funduszu z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 roku, Nr 249, poz. 1859) (dalej „Rozporządzenie”) oraz o kompletności i zgodności tych metod i zasad z polityką inwestycyjną Funduszu.

Prace związane z wydaniem niniejszego oświadczenia przeprowadziliśmy zgodnie z Międzynarodowym Standardem Usług Atestacyjnych 3000 w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, że opisane metody i zasady wyceny aktywów Funduszu są zgodne z Rozporządzeniem oraz są kompletne i zgodne z przyjętą przez Fundusz polityką inwestycyjną.

Naszym zdaniem, metody i zasady wyceny aktywów Funduszu opisane w Rozdziale III, pkt 16.1 Prospektu Informacyjnego Funduszu, w zakresie instrumentów, których dotyczą, są we wszystkich istotnych aspektach:

- zgodne z Rozporządzeniem;
- kompletne i zgodne z polityką inwestycyjną Funduszu określoną w artykułach 6-11 Statutu Funduszu.

w imieniu

Ernst & Young Audit sp. z o.o.

Rondo ONZ 1

00-124 Warszawa

Numer ewidencyjny 130

Dominik Januszewski

Członek Zarządu

Warszawa, dnia 31 maja 2011 roku

17. Informacje o wysokości opłat i prowizji związanych z uczestnictwem w Funduszu, sposobie ich naliczania i pobierania oraz o kosztach obciążających Fundusz**17.1. Wskazanie przepisów Statutu określających rodzaje, maksymalną wysokość, sposób kalkulacji i naliczania kosztów obciążających Fundusz, 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, w szczególności wynagrodzenie Towarzystwa oraz terminy, w których najwcześniej może nastąpić pokrycie poszczególnych kosztów obciążających Fundusz określają art. 40 i 41 Statutu.

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

Współczynnik Kosztów Całkowitych jest obliczany jako iloraz łącznej wartości kosztów operacyjnych Subfunduszu wyszczególnionych w rachunku wyników Subfunduszu w okresie 20.08.2010-31.12.2010 r. i średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w tym samym okresie.

Współczynnik Kosztów Całkowitych odzwierciedla udział kosztów niezwiązanych bezpośrednio z działalnością inwestycyjną Subfunduszu w średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu za okres 20.08.2010-31.12.2010 r.

Przez koszty operacyjne Subfunduszu rozumie się koszty Subfunduszu, o których mowa w przepisach o szczególnych zasadach rachunkowości funduszy inwestycyjnych z wyłączeniem: (i) kosztów transakcyjnych, w tym prowizji i opłat maklerskich, podatków związanych z nabyciem lub zbyciem składników portfela, (ii) odsetek z tytułu zaciągniętych pożyczek lub kredytów, (iii) świadczeń wynikających z realizacji umów, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne, (iv) opłat związanych z nabyciem lub odkupieniem Jednostek Uczestnictwa lub innych opłat ponoszonych bezpośrednio przez Uczestnika oraz (v) wartości świadczeń dodatkowych (tj. wartości usług świadczonych przez podmiot prowadzący działalność maklerską na rzecz Subfunduszu, pozostających w bezpośrednim związku z korzystaniem przez Subfundusz z pośrednictwa tego podmiotu w obrocie papierami wartościowymi, Instrumentami Rynku Pieniężnego lub Instrumentami Pochodnymi).

Średnia Wartość Aktywów Netto Subfunduszu jest liczona jako średnia wycen statutowych Subfunduszu w okresie 20.08.2010-31.12.2010 r.

Wartość Wskaźnika Kosztów Całkowitych obliczonego za okres od 20.08.2010 r. do 31.12.2010 r. wynosiła 1,826.

17.3. Wskazanie opłat manipulacyjnych z tytułu zbycia lub odkupienia Jednostki Uczestnictwa oraz innych opłat uiszczanych bezpośrednio przez Uczestnika**17.3.1. Opłata za otwarcie Rejestru**

1. Opłata za otwarcie Rejestru ustalana jest przez Towarzystwo i nie może być wyższa niż 20 zł. Opłata za otwarcie Rejestru pobierana jest przez Towarzystwo tylko przy nabyciu Jednostek Uczestnictwa, w wyniku którego następuje otwarcie każdego nowego Rejestru.
2. Informacja o wysokości opłaty za otwarcie Rejestru udostępniana jest przez Towarzystwo w Tabelach Opłat, które są udostępniane na bieżąco we wszystkich punktach zbywania Jednostek Uczestnictwa.

17.3.2. Opłata manipulacyjna za zbywanie Jednostek Uczestnictwa

1. Z zastrzeżeniem postanowień art. 35 statutu Funduszu, Towarzystwo pobiera opłatę manipulacyjną za zbywanie Jednostek Uczestnictwa.
2. Z zastrzeżeniem postanowień art. 35 statutu Funduszu, stawki opłaty manipulacyjnej za zbywanie Jednostek Uczestnictwa ustalane są przez Towarzystwo. Stawka opłaty manipulacyjnej za zbywanie Jednostek Uczestnictwa nie może przekroczyć 5,5% środków wpłacanych przez Uczestnika Funduszu na nabycie Jednostek Uczestnictwa. Stawka opłaty manipulacyjnej może być zależna od ilości środków wpłacanych przez Uczestnika Funduszu w celu nabycia Jednostek Uczestnictwa oraz od sposobu jej dystrybucji.
3. Z zastrzeżeniem postanowień art. 35 statutu Funduszu, wysokość opłaty manipulacyjnej jest ustalana w oparciu o stawkę opłaty manipulacyjnej i podstawę jej naliczania.
4. Stawka opłaty manipulacyjnej oraz podstawa jej naliczania określone są w Tabelach Opłat. Podstawą naliczania opłaty manipulacyjnej dla danego zlecenia nabycia jest:
 - 4.1. wartość (na dzień realizacji danego zlecenia nabycia) wpłacanych środków tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa, lub
 - 4.2. wartość (na dzień realizacji danego zlecenia nabycia) części lub wszystkich Jednostek Uczestnictwa posiadanych przez osobę nabywającą Jednostki Uczestnictwa, lub
 - 4.3. wartość (na dzień realizacji danego zlecenia nabycia) części lub wszystkich jednostek uczestnictwa posiadanych przez osobę nabywającą Jednostki Uczestnictwa we wszystkich funduszach inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo

Przez wartość części Jednostek Uczestnictwa rozumie się wartość Jednostek Uczestnictwa wskazanych w Tabeli Opłat, którą będzie brało się pod uwagę przy określaniu stawki opłaty manipulacyjnej, jeżeli stawka opłaty manipulacyjnej będzie zależna od wartości (na dzień realizacji danego zlecenia nabycia) części Jednostek Uczestnictwa posiadanych przez osobę nabywającą Jednostki Uczestnictwa lub wartości (na dzień realizacji danego zlecenia nabycia) części jednostek uczestnictwa posiadanych przez osobę nabywającą Jednostki Uczestnictwa we wszystkich funduszach inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo.
5. Wartość Jednostek Uczestnictwa, o których mowa w pkt 4, obliczana jest jako iloczyn Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa w dniu nabycia Jednostek Uczestnictwa na podstawie bieżącego zlecenia i liczby Jednostek Uczestnictwa posiadanych przez Uczestnika Funduszu składającego zlecenie na dany dzień.
6. Skala i wysokość stawek opłaty manipulacyjnej oraz wysokość opłaty za otwarcie Rejestru ustalana jest przez Towarzystwo w Tabelach Opłat, które są udostępniane na bieżąco we wszystkich punktach zbywania Jednostek Uczestnictwa.

17.3.3. Opłata manipulacyjna za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa

1. Z zastrzeżeniem postanowień art. 35, Towarzystwo pobiera opłatę manipulacyjną za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa.
2. Z zastrzeżeniem postanowień art. 35, wysokość opłaty manipulacyjnej za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa jest ustalana w oparciu o stawkę opłaty manipulacyjnej za odkupywanie i podstawę jej naliczania. Podstawą naliczania opłaty manipulacyjnej za odkupywanie dla danego zlecenia odkupienia jest:
 - 2.1. wartość (na dzień realizacji danego zlecenia odkupienia) odkupywanych Jednostek Uczestnictwa, lub
 - 2.2. wartość (na dzień realizacji danego zlecenia odkupienia) części lub wszystkich Jednostek Uczestnictwa posiadanych przez Uczestnika w Funduszu, lub
 - 2.3. wartość (na dzień realizacji danego zlecenia odkupienia) części lub wszystkich jednostek uczestnictwa posiadanych przez Uczestnika we wszystkich funduszach inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo.

Przez wartość części Jednostek Uczestnictwa rozumie się wartość Jednostek Uczestnictwa wskazanych w Tabeli Opłat, którą będzie brało się pod uwagę przy określaniu stawki opłaty manipulacyjnej, jeżeli stawka opłaty manipulacyjnej będzie zależna od wartości (na dzień realizacji danego zlecenia odkupienia) części Jednostek Uczestnictwa posiadanych przez Uczestnika w Funduszu lub wartości (na dzień realizacji danego zlecenia odkupienia) części jednostek uczestnictwa posiadanych przez Uczestnika we wszystkich funduszach inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo.

3. Jeżeli zlecenie odkupienia Jednostek Uczestnictwa zostało złożone w ramach umowy zawartej na podstawie ustawy z dnia 20 kwietnia 2004 r. o pracowniczych programach emerytalnych, może ona określać wysokość opłaty za odkupienie Jednostek Uczestnictwa.
4. Stawka procentowa opłaty manipulacyjnej za odkupywanie nie może przekroczyć 5,5%, z zastrzeżeniem, że maksymalna stawka mająca zastosowanie do obliczenia opłaty za odkupywanie pobieranej od Uczestnika, nie będzie wyższa niż stawka procentowa będąca różnicą pomiędzy stawką 5,5% oraz maksymalną stawką opłaty manipulacyjnej za zbywanie Jednostek Uczestnictwa, o której mowa w art. 31, wskazaną w obowiązującej na dzień odkupienia Jednostek Uczestnictwa Tabeli Opłat.
5. Z zastrzeżeniem postanowień art. 31, stawka opłaty za odkupienie oraz podstawa jej naliczania są podawane w Tabelach Opłat, które są udostępniane na bieżąco Uczestnikom Funduszu we wszystkich punktach zbywania Jednostek Uczestnictwa.
6. Dla celów obliczania podatku dochodowego, przychodem będą środki pieniężne wypłacone z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa, pomniejszone o opłatę pobraną przy odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa.

17.3.4. Opłata manipulacyjna za konwersję Jednostek Uczestnictwa

1. W przypadku zlecenia konwersji Jednostek Uczestnictwa, osoba dokonująca konwersji obciążana jest opłatą manipulacyjną za konwersję Jednostek Uczestnictwa w miejsce opłaty manipulacyjnej za zbywanie Jednostek Uczestnictwa, przy czym opłata manipulacyjna za konwersję Jednostek Uczestnictwa nie może być wyższa niż opłata manipulacyjna za zbywanie Jednostek Uczestnictwa. Wysokość opłaty manipulacyjnej za konwersję jest ustalana w oparciu o stawkę opłaty manipulacyjnej za konwersję i podstawę jej naliczania, określone w Tabelach Opłat. Podstawą naliczania opłaty za konwersję dla danego zlecenia konwersji jest:
 - 1.1. wartość (na dzień realizacji danego zlecenia konwersji) Jednostek Uczestnictwa podlegających konwersji, lub
 - 1.2. wartość (na dzień realizacji danego zlecenia konwersji) części lub wszystkich Jednostek Uczestnictwa posiadanych przez Uczestnika w Funduszu, lub
 - 1.3. wartość (na dzień realizacji danego zlecenia konwersji) części lub wszystkich jednostek uczestnictwa posiadanych przez Uczestnika w funduszu docelowym, lub
 - 1.4. wartość (na dzień realizacji danego zlecenia konwersji) części lub wszystkich jednostek uczestnictwa posiadanych przez Uczestnika w funduszach inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo.

Przez wartość części Jednostek Uczestnictwa rozumie się wartość Jednostek Uczestnictwa wskazanych w Tabeli Opłat, którą będzie brało się pod uwagę przy określaniu stawki opłaty manipulacyjnej, jeżeli stawka opłaty manipulacyjnej będzie zależna od wartości (na dzień realizacji danego zlecenia konwersji) części Jednostek Uczestnictwa posiadanych przez Uczestnika w Funduszu lub wartości (na dzień realizacji danego zlecenia konwersji) części jednostek uczestnictwa posiadanych przez Uczestnika w funduszu docelowym lub wartości (na dzień realizacji danego zlecenia konwersji) części lub wszystkich jednostek uczestnictwa posiadanych przez Uczestnika w funduszach inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo.

2. Stawka opłaty manipulacyjnej za konwersję Jednostek Uczestnictwa oraz podstawa naliczania opłaty manipulacyjnej za konwersję Jednostek Uczestnictwa ustalane są przez Towarzystwo w

Tabelach Opłat, które są udostępniane na stronie internetowej Towarzystwa www.skarbiec.pl oraz we wszystkich punktach zbywania Jednostek Uczestnictwa.

17.3.5. Inne opłaty

Towarzystwo nie pobiera innych opłat związanych z nabywaniem i odkupywaniem Jednostek Uczestnictwa, niż wskazane w pkt 17.3.

17.4. Wskazanie opłaty zmiennej, będącej częścią wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie, której wysokość jest uzależniona od wyników Funduszu, prezentowanej w ujęciu procentowym w stosunku do średniej wartości aktywów netto Funduszu

Nie dotyczy.

17.5. Wskazanie maksymalnej wysokości wynagrodzenia za zarządzanie Funduszem

Wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie Funduszem nie może być wyższe niż 3% w skali roku, liczonego jako 365 dni lub 366 dni w przypadku, gdy rok kalendarzowy liczy 366 dni, od średniej Wartości Aktywów Netto Funduszu w danym roku.

17.6. Wskazanie istniejących umów lub porozumień, na podstawie których koszty działalności Funduszu bezpośrednio lub pośrednio są rozdzielane między Fundusz a Towarzystwo lub inny podmiot

Koszty działalności Funduszu rozdzielane są pomiędzy Fundusz a Towarzystwo na podstawie postanowień Statutu.

17.7. Wskazanie usług dodatkowych oraz wskazanie wpływu tych usług na wysokość prowizji pobieranych przez podmiot prowadzący działalność maklerską oraz na wysokość wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie Funduszem

Podmioty prowadzące działalność maklerską, świadczące na rzecz Funduszu usługi pośrednictwa w obrocie papierami wartościowymi, Instrumentami Rynku Pieniężnego lub Instrumentami Pochodnymi, sporządzają dla Funduszu analizy i rekomendacje (świadczenia dodatkowe). W przypadku korzystania przez Fundusz ze świadczeń dodatkowych nie ma to wpływu na wysokość prowizji pobieranych przez podmiot prowadzący działalność maklerską ani na wysokość wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie Funduszem.

17.8. Wskazanie wpływu umów i porozumień, o których mowa w pkt 17.6., na interes Uczestników Funduszu

Umowa, o której mowa w pkt 17.6., jest zgodna ze Statutem, który określa rodzaje i maksymalną wysokość kosztów, które pokrywane są z Aktywów Funduszu. Umowa nie wpływa niekorzystnie na interes Uczestników Funduszu.

18. Podstawowe dane finansowe w ujęciu historycznym

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

Nie dotyczy. Fundusz rozpoczął działalność 20 sierpnia 2010 roku.

- 18.2. Wielkość średniej stopy zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Funduszu za ostatnie 2 lata, w przypadku Funduszu prowadzącego działalność nie dłużej niż 3 lata, albo za ostatnie 3 lata, 5 i 10 lat w pozostałych przypadkach**

Nie dotyczy.

- 18.3. Jeżeli Fundusz stosuje wzorzec służący do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Funduszu odzwierciedlający zachowanie się zmiennych rynkowych najlepiej oddających cel i politykę inwestycyjną Funduszu, zwany dalej „wzorcem” (benchmark) – wskazanie tego wzorca, a także informacji o dokonanych zmianach wzorca, jeżeli miały miejsce**

Indeksem odniesienia Funduszu (benchmark) jest wyrażona procentowo zmiana wartości Jednostki Uczestnictwa w roku kalendarzowym w wysokości 10%.

- 18.4. Informacja o średnich stopach zwrotu z przyjętego przez Fundusz wzorca, odpowiednio dla okresów, o których mowa w pkt 18.2**

Nie dotyczy.

- 18.5. Informacja, że indywidualna stopa zwrotu Uczestnika z inwestycji jest uzależniona od wartości Jednostki Uczestnictwa w momencie jej zbycia i odkupienia przez Fundusz oraz wysokości pobranych przez Fundusz opłat manipulacyjnych oraz że wyniki historyczne nie gwarantują uzyskania podobnych wyników w przyszłości**

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

19. Informacja o utworzeniu rady inwestorów

Fundusz jest specjalistycznym funduszem inwestycyjnym otwartym, którego statut nie przewiduje utworzenia rady inwestorów.

Rozdział IV DANE O DEPOZYTARIUSZU

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

BRE Bank S.A., z siedzibą w Warszawie przy ul. Senatorskiej 18, 00-950 Warszawa, skr. poczt. 728, tel. (+48 22) 829 00 00,

faks. (+48 22) 829 00 33

2. Zakres obowiązków Depozytariusza wobec Funduszy

Do obowiązków Depozytariusza należy przyjmowanie i bezpieczne przechowywanie papierów wartościowych Funduszu z zachowaniem przepisów prawa, a w szczególności przepisów Ustawy.

W zakresie przechowywania Aktywów Funduszu Depozytariusz ma obowiązek:

- prowadzenia rejestru Aktywów Funduszu,
- zapewnienia, aby zbywanie i odkupywanie Jednostek Uczestnictwa odbywało się zgodnie z przepisami prawa i Statutem,
- zapewnienia, aby rozliczanie umów dotyczących Aktywów Funduszu następowało bez nieuzasadnionego opóźnienia oraz kontrolowanie terminowości oraz rozliczania umów z Uczestnikami Funduszu,
- zapewnienia, aby wartość netto Aktywów Funduszu i wartość Jednostki Uczestnictwa była obliczana zgodnie z przepisami prawa i Statutem,
- zapewnienia, aby dochody Funduszu były wykorzystywane w sposób zgodny z przepisami prawa i Statutem,
- wykonywania poleceń Funduszu, chyba że są sprzeczne z prawem lub Statutem.

3. Zakres obowiązków Depozytariusza wobec Uczestników Funduszy w zakresie reprezentowania ich interesów wobec Towarzystwa.

Depozytariusz:

- jest zobowiązany do występowania w imieniu Uczestników Funduszu z powództwem przeciwko Towarzystwu z tytułu szkody spowodowanej niewykonaniem lub nienależytym wykonaniem obowiązków w zakresie zarządzania Funduszem i jego reprezentacji,
- niezwłocznie powiadamia KNF, że Fundusz działa z naruszeniem prawa lub nienależycie uwzględnia interes Uczestników Funduszu,
- na mocy Ustawy jest likwidatorem Funduszu, chyba że KNF wyznaczy innego likwidatora.

4. 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

1. Fundusz może zawierać z Depozytariuszem:

- 1.1. umowy rachunków lokat terminowych na okres nie dłuższy niż 7 dni oraz umowy rachunków rozliczeniowych, w tym bieżących i pomocniczych, przy czym umowy te zawierane będą wyłącznie w celu zarządzania bieżącą płynnością oraz w zakresie niezbędnym do zaspokojenia bieżących zobowiązań Funduszu;
- 1.2. umowy wymiany walut związane z nabyciem lub zbyciem składników portfela inwestycyjnego denominowanych w walutach obcych, zarówno w związku z przyjmowaniem wpłat i dokonywaniem wypłat z Funduszu, jak i realizowaną polityką inwestycyjną zakładającą w szczególności nabywanie i zbywanie tytułów uczestnictwa emitowanych przez fundusze zagraniczne i instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, przy czym:

- 1.2.1. przedmiotem umów będą waluty, w których denominowane są lokaty Funduszu;
- 1.2.2. Fundusz będzie zawierał następujące umowy wymiany walut:
 - 1.2.2.1. transakcje natychmiastowe,
 - 1.2.2.2. transakcje terminowe (forward),
 - 1.2.2.3. transakcje wymiany walut (currency swap),
- 1.2.3. umowy będą zawierane w ramach realizacji celu inwestycyjnego oraz w zgodzie z przyjętą polityką inwestycyjną Funduszu zakładającą w szczególności nabywanie i zbywanie składników portfela denominowanych w walutach obcych;
- 1.2.4. transakcje zawierane będą przez Fundusz z Depozytariuszem w zgodzie z interesem Uczestników i na warunkach konkurencyjnych w stosunku do warunków oferowanych przez innych banków; w szczególności przy ocenie konkurencyjności warunków transakcji pod uwagę brane będą następujące kryteria oceny (według hierarchii ważności):
 - 1.2.4.1. cena i koszty transakcji,
 - 1.2.4.2. termin rozliczenia transakcji,
 - 1.2.4.3. ograniczenia w wolumenie transakcji,
 - 1.2.4.4. wiarygodność partnera transakcji;
- 1.2.5. transakcja z Depozytariuszem może zostać zawarta wyłącznie w przypadku, gdy:
 - 1.2.5.1. cena i koszty transakcji oferowane przez Depozytariusza są na poziomie nie gorszym, tj. cena i koszty nie będą wyższe niż oferty banków konkurencyjnych lub
 - 1.2.5.2. cena i koszty transakcji oferowane przez Depozytariusza są na poziomie gorszym niż oferty banków konkurencyjnych, lecz oferty konkurencyjne nie spełniają wymagań w zakresie co najmniej jednego z pozostałych trzech kryteriów określonych w ppkt 1.2.4.2.-1.2.4.4.
- 1.2.6. w związku z wymogami określonymi w pkt 1.2.4. i 1.2.5. Towarzystwo ma obowiązek zebrać i udokumentować oferty przynajmniej trzech reprezentatywnych podmiotów z rynku międzybankowego, gdzie przez podmioty reprezentatywne rozumie się banki posiadające co najmniej rating inwestycyjny przyznany przez uznaną agencję ratingową;
- 1.3. umowy o limit debetowy o charakterze „Intra – Day”, na następujących warunkach:
 - 1.3.1. umowy zawierane będą dla transakcji sprzedaży rozliczanych wyłącznie w systemie gwarantującym prawidłowe wykonanie zobowiązań wynikających z transakcji zawieranych przez uczestników, zarządzanym przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. lub osoby prawne lub inne jednostki organizacyjne z siedzibą poza obszarem Rzeczypospolitej Polskiej, w państwie członkowskim lub państwie należącym do OECD innym niż państwo członkowskie, wykonujące w zakresie centralnej rejestracji papierów wartościowych lub rozliczania transakcji zawieranych w obrocie papierami wartościowymi, o ile system zarządzany przez te osoby lub jednostki gwarantuje prawidłowe wykonanie zobowiązań wynikających z transakcji zawartych przez uczestników w zakresie co najmniej takim, jak system zarządzany przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A.,
 - 1.3.2. w przypadku niezlikwidowania do końca dnia roboczego salda debetowego na rachunku Funduszu, w związku z zawarciem umowy, o której mowa w pkt. 1.3.1., wysokość odsetek za zwłokę zostanie określona na warunkach rynkowych, z uwzględnieniem interesu Uczestników Funduszu, i nie będzie większa niż wysokość odsetek ustawowych obowiązujących w dniu pokrycia debetu.

Rozdział V. DANE O PODMIOTACH OBSŁUGUJĄCYCH FUNDUSZE

1. Firma, siedziba, adres i numery telekomunikacyjne Agenta Transferowego

ProService Agent Transferowy Sp. z o.o., z siedzibą w Warszawie przy ul. Puławskiej 436; tel.: (+48 22) 58 81 900, faks (+48 22) 58 81 950.

2. Podmioty pośredniczące w zbywaniu i odkupywaniu przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa

2.1. ProService Agent Transferowy Sp. z o.o.

2.1.1. Firma, siedziba, adres i numery telekomunikacyjne

ProService Agent Transferowy Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (02-801) przy ul. Puławskiej 436; tel.: (+48 22) 588 19 00.

2.1.2. Zakres świadczonych usług

Dystrybucja Jednostek Uczestnictwa, w tym:

1. przyjmowanie zleceń nabycia Jednostek Uczestnictwa,
2. przyjmowanie zleceń odkupienia,
3. uczestniczenie w reklamie i promocji Funduszu,
4. przyjmowanie dokumentów i dyspozycji związanych z obsługą klientów Funduszu,

2.2. Bank DnB Nord Polska S.A. – Biuro Maklerskie

2.2.1. Firma, siedziba, adres i numery telekomunikacyjne

Bank DnB Nord Polska S.A. z siedzibą w Warszawie (02-676) przy ul. Postępu 15; Biuro Maklerskie z siedzibą we Wrocławiu (26-600) przy ul. Żeromskiego 75 C tel.: (+48) 801 301 103

2.2.2. Zakres świadczonych usług

Dystrybucja Jednostek Uczestnictwa, w tym:

1. przyjmowanie zleceń nabycia i płatności z tytułu zakupu Jednostek Uczestnictwa;
2. przyjmowanie zleceń odkupienia i realizacji wypłat z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa;
3. uczestniczenie w reklamie i promocji Funduszu;
4. przyjmowanie innych zleceń, dokumentów i dyspozycji związanych z obsługą klientów Funduszu;
5. oferowanie osobom przystępującym do Funduszu oraz Uczestnikom Funduszu planów systematycznego oszczędzania utworzonych przez Towarzystwo.

2.3. Dom Maklerski PKO Banku Polskiego S.A.

2.3.1. Firma, siedziba, adres i numery telekomunikacyjne

Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A. Bankowy Dom Maklerski z siedzibą w Warszawie (02-515) przy ul. Puławskiej 15; tel.: (+48 22) 521 78 33.

2.3.2. Zakres świadczonych usług

Dystrybucja Jednostek Uczestnictwa, w tym:

1. przyjmowanie zleceń nabycia i płatności z tytułu zakupu Jednostek Uczestnictwa;
2. przyjmowanie zleceń odkupienia i realizacji wypłat z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa;
3. uczestniczenie w reklamie i promocji Funduszu;
4. przyjmowanie innych zleceń, dokumentów i dyspozycji związanych z obsługą klientów Funduszu;
5. oferowanie osobom przystępującym do Funduszu oraz Uczestnikom Funduszu planów systematycznego oszczędzania utworzonych przez Towarzystwo.

2.4. A-Z Finanse S.A.

2.4.1. Firma, siedziba, adres i numery telekomunikacyjne

A-Z Finanse S.A. z siedzibą we Wrocławiu (50-079) przy ulicy Ruskiej 51b. Nr telefonu (+48 71) 341-81-49.

2.4.2. Zakres świadczonych usług

Dystrybucja Jednostek Uczestnictwa, w tym:

1. przyjmowanie zleceń nabycia i płatności z tytułu zakupu Jednostek Uczestnictwa;

2. przyjmowanie zleceń odkupienia i realizacja wypłat z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa;
3. uczestniczenie w reklamie i promocji Funduszu;
4. przyjmowanie innych zleceń, dokumentów i dyspozycji związanych z obsługą klientów Funduszu;
5. oferowanie osobom przystępującym do Funduszu oraz Uczestnikom Funduszu planów systematycznego oszczędzania utworzonych przez Towarzystwo.

2.5. Goldenegg S.A.

2.5.1. Firma, siedziba, adres i numery telekomunikacyjne

Goldenegg Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (02-959), przy ulicy Biedronki 68. Nr telefonu (+48 22) 885-88-02.

2.5.2. Zakres świadczonych usług

Dystrybucja Jednostek Uczestnictwa, w tym:

1. przyjmowanie zleceń nabycia Jednostek Uczestnictwa;
2. przyjmowanie zleceń odkupienia Jednostek Uczestnictwa;
3. uczestniczenie w reklamie i promocji Funduszu;
4. przyjmowanie dokumentów i dyspozycji związanych z obsługą klientów Funduszu;
5. oferowanie osobom przystępującym do Funduszu oraz Uczestnikom Funduszu planów systematycznego oszczędzania utworzonych przez Towarzystwo.

2.6. Fabryka Zysków Sp. z o.o.

2.6.1. Firma, siedziba, adres i numery telekomunikacyjne

Fabryka Zysków Sp. z o.o. z siedzibą w Piasecznie (05-500) ul. Puławska 38, lok. 12 Nr tel. (+48 22) 374-77-05

2.6.2. Zakres świadczonych usług

Dystrybucja Jednostek Uczestnictwa, w tym:

1. przyjmowanie zleceń nabycia i płatności z tytułu zakupu Jednostek Uczestnictwa;
 2. przyjmowanie zleceń odkupienia i realizacji wypłat z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa;
 3. uczestniczenie w reklamie i promocji Funduszu;
 4. przyjmowanie innych zleceń, dokumentów i dyspozycji związanych z obsługą klientów Funduszu;
- oferowanie osobom przystępującym do Funduszu oraz Uczestnikom Funduszu planów systematycznego oszczędzania utworzonych przez Towarzystwo.

2.7. NETFIELD Sp. z o. o.

2.7.1. Firma, siedziba, adres i numery telekomunikacyjne

NETFIELD Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu (50-125) przy ulicy św. Mikołaja 8-11 Nr telefonu (+48 71) 78-30 640.

2.7.2. Zakres świadczonych usług

Dystrybucja Jednostek Uczestnictwa, w tym:

1. przyjmowanie zleceń nabycia i płatności z tytułu zakupu Jednostek Uczestnictwa;
2. przyjmowanie zleceń odkupienia i realizacja wypłat z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa;
3. uczestniczenie w reklamie i promocji Funduszu;
4. przyjmowanie innych zleceń, dokumentów i dyspozycji związanych z obsługą klientów Funduszu;
5. oferowanie osobom przystępującym do Funduszu oraz Uczestnikom Funduszu planów systematycznego oszczędzania utworzonych przez Towarzystwo.

2.8. Progress Framework Sp. z o.o.

2.8.1. Firma, siedziba, adres i numery telekomunikacyjne

Progress Framework Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu (50-123) ul. Oławska 9 Nr tel. (+48 71) 341 02 40

2.8.2. Zakres świadczonych usług

Dystrybucja Jednostek Uczestnictwa, w tym:

1. przyjmowanie zleceń nabycia i płatności z tytułu zakupu Jednostek Uczestnictwa;
 2. przyjmowanie zleceń odkupienia i realizacji wypłat z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa;
 3. uczestniczenie w reklamie i promocji Funduszu;
 4. przyjmowanie innych zleceń, dokumentów i dyspozycji związanych z obsługą klientów Funduszu;
- oferowanie osobom przystępującym do Funduszu oraz Uczestnikom Funduszu planów systematycznego oszczędzania utworzonych przez Towarzystwo.

2.9. Alior Bank S.A.

2.9.1. Firma, siedziba, adres i numery telekomunikacyjne

Alior Bank S.A. z siedzibą w Warszawie (00-640) Al. Jerozolimskie 94 Nr tel. (+48 22) 555-23-23

2.9.2. Zakres świadczonych usług

Dystrybucja Jednostek Uczestnictwa, w tym:

1. przyjmowanie zleceń nabycia i płatności z tytułu zakupu Jednostek Uczestnictwa;
2. przyjmowanie zleceń odkupienia i realizacji wypłat z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa;
3. uczestniczenie w reklamie i promocji Funduszu;
4. przyjmowanie innych zleceń, dokumentów i dyspozycji związanych z obsługą klientów Funduszu;
5. oferowanie osobom przystępującym do Funduszu oraz Uczestnikom Funduszu planów systematycznego oszczędzania utworzonych przez Towarzystwo.

2.10.2.37 Allianz Bank Polska S.A.

2.10.1. Firma, siedziba, adres i numery telekomunikacyjne

Allianz Bank S.A. z siedzibą w Warszawie (02-685) ul. Rodziny Hiszpańskich 1 Nr tel. (+48 22) 567-67-00

2.10.2. Zakres świadczonych usług

Dystrybucja Jednostek Uczestnictwa, w tym:

1. przyjmowanie zleceń nabycia i płatności z tytułu zakupu Jednostek Uczestnictwa;
2. przyjmowanie zleceń odkupienia i realizacji wypłat z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa;
3. uczestniczenie w reklamie i promocji Funduszu;
4. przyjmowanie innych zleceń, dokumentów i dyspozycji związanych z obsługą klientów Funduszu;

oferowanie osobom przystępującym do Funduszu oraz Uczestnikom Funduszu planów systematycznego oszczędzania utworzonych przez Towarzystwo.

2.11. D Z Bank Polska S.A.

2.11.1. Firma, siedziba, adres i numery telekomunikacyjne

D Z Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie (00-078) przy ulicy Pl. Piłsudskiego 3 Nr telefonu (+48 22) 505-70-00.

2.11.2. Zakres świadczonych usług

Dystrybucja Jednostek Uczestnictwa, w tym:

1. przyjmowanie zleceń nabycia i płatności z tytułu zakupu Jednostek Uczestnictwa;
2. przyjmowanie zleceń odkupienia i realizacji wypłat z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa;
3. uczestniczenie w reklamie i promocji Funduszu;
4. przyjmowanie innych zleceń, dokumentów i dyspozycji związanych z obsługą klientów Funduszu;
5. oferowanie osobom przystępującym do Funduszu oraz Uczestnikom Funduszu planów systematycznego oszczędzania utworzonych przez Towarzystwo.

2.12. Xelion. Doradcy Finansowi Sp. z o.o.

2.12.1. Firma, siedziba, adres i numery telekomunikacyjne

Xelion. Doradcy Finansowi Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (02-595), przy ulicy Puławskiej 107. Nr telefonu (+48 22) 565-44-00.

2.12.2. Zakres świadczonych usług

Dystrybucja Jednostek Uczestnictwa, w tym:

1. przyjmowanie zleceń nabycia Jednostek Uczestnictwa;
2. przyjmowanie zleceń odkupienia Jednostek Uczestnictwa;
3. uczestniczenie w reklamie i promocji Funduszu;
4. przyjmowanie dokumentów i dyspozycji związanych z obsługą klientów Funduszu;
5. oferowanie osobom przystępującym do Funduszu oraz Uczestnikom Funduszu planów systematycznego oszczędzania utworzonych przez Towarzystwo.

Wskazanie miejsca, gdzie można uzyskać informacje o punktach zbywających i odkupujących Jednostki Uczestnictwa

Informacje o punktach prowadzących zapisy lub zbywających i odkupujących Jednostki Uczestnictwa są udostępniane na stronie internetowej Towarzystwa www.skarbiec.pl

3. Dane o podmiocie, któremu Towarzystwo zleciło zarządzanie portfelem inwestycyjnym Funduszu lub jego częścią

Nie dotyczy, Towarzystwo samodzielnie zarządza portfelami inwestycyjnymi funduszy.

4. Dane o podmiotach świadczących usługi polegające na doradztwie w zakresie obrotu papierami wartościowymi

Nie dotyczy.

5. Firma, siedziba i adres podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych Funduszu

Ernst & Young Audit Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (00-124) przy rondzie ONZ 1.

6. Firma, siedziba i adres podmiotu, któremu Towarzystwo zleciło prowadzenie ksiąg rachunkowych Funduszu

ProService Agent Transferowy Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie przy ul. Puławskiej 436.

Rozdział VI INFORMACJE DODATKOWE

1. Inne informacje, których zamieszczenie w ocenie Towarzystwa jest niezbędne inwestorom do właściwej oceny ryzyka inwestowania w Funduszu

Nie istnieją inne informacje, poza przytoczonymi w Prospekcie, niezbędne do właściwej oceny ryzyka inwestycyjnego związanego z inwestowaniem w Fundusze.

2. Wskazanie miejsc, w których zostanie udostępniony Prospekt, roczne i półroczne sprawozdania finansowe Funduszu

Prospekt, roczne i półroczne sprawozdania finansowe Funduszu zostaną udostępnione przynajmniej w jednostkach organizacyjnych Dystrybutora wskazanego w Rozdziale V pkt 2 Prospektu, w siedzibie Towarzystwa w Warszawie, przy ul. Nowogrodzkiej 47A oraz opublikowane na stronach internetowych Towarzystwa www.skarbiec.pl.

Fundusz przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa, jak również w siedzibie Towarzystwa w Warszawie, przy ul. Nowogrodzkiej 47A oraz na stronach internetowych Towarzystwa www.skarbiec.pl. udostępniać będzie roczne i półroczne sprawozdania finansowe dotyczące AHL Trend.

3. Miejsca, w których można uzyskać dodatkowe informacje o Funduszu

Dodatkowe informacje o Funduszach można uzyskać w jednostkach organizacyjnych Dystrybutorów wskazanych w rozdziale V pkt 2 Prospektu, w siedzibie Towarzystwa w Warszawie, przy ul. Nowogrodzkiej 47A, tel. (+48 22) 521 30 19, faks (+48 22) 521 30 80, adres poczty elektronicznej: TFI@skarbiec.com.pl oraz na stronach internetowych Towarzystwa: www.skarbiec.pl

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 | 8 |
| Rozdział IV. DANE O DEPOZYTARIUSZU | 46 |
| Rozdział V. DANE O PODMIOTACH OBSŁUGUJĄCYCH FUNDUSZE | 48 |
| Rozdział VI. INFORMACJE DODATKOWE | 52 |
| Rozdział VII. ZAŁĄCZNIKI | 54 |

Rozdział VII ZAŁĄCZNIKI

1. DEFINICJE POJĘĆ I OBJAŚNIENIA SKRÓTÓW

W Prospekcie użyto następujących definicji i określeń skrótowych:

- 1.1. **Agent Transferowy** - ProService Agent Transferowy Sp. z o.o., podmiot, który na zlecenie Funduszu prowadzi Rejestr Uczestników i wykonuje inne czynności na rzecz Funduszu.
- 1.2. **Aktywa Funduszu** - mienie Funduszu obejmujące środki z tytułu wpłat Uczestników Funduszu, prawa nabyte oraz pożytki z tych praw.
- 1.3. **AHL Trend** – subfundusz Man AHL Trend (MAN Umbrella SICAV – Man AHL Trend) wydzielony w ramach funduszu zagranicznego zarządzanego przez Man Investments AG z siedzibą w Szwajcarii MAN Umbrella SICAV – Man AHL Trend.
- 1.4. **Baza Instrumentów Pochodnych, Instrument Bazowy** – papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego lub inne prawa majątkowe, a także określone indeksy, kursy walut, stopy procentowe, stanowiące podstawę do ustalenia ceny Instrumentu Pochodnego lub Niewystandaryzowanego Instrumentu Pochodnego.
- 1.5. **BRE, BRE Bank** - BRE Bank Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie przy ul. Senatorskiej 18.
- 1.6. **Depozytariusz** - podmiot, który na zlecenie Funduszu prowadzi rejestr Aktywów Funduszu.
- 1.7. **Dystrybutor** - podmiot pośredniczący w zbywaniu i odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa.
- 1.8. **Dzień Wyceny** – dzień wyceny Aktywów Funduszu, ustalenia Wartości Aktywów Netto Funduszu, ustalenia Wartości Aktywów Netto Funduszu na Jednostkę Uczestnictwa, przypadający na dzień regularnej sesji na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
- 1.9. **Dzień Wykupu** – dzień wyceny Aktywów Funduszu, ustalenia Wartości Aktywów Netto Funduszu, ustalenia Wartości Aktywów Netto Funduszu na Jednostkę Uczestnictwa, przypadający na dzień regularnej sesji na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.,
- 1.10. **Fundusz** – SKARBIEC-ALTERNATYWNY SFIO,
- 1.11. **Instrumenty Pochodne** – prawa majątkowe, których mowa w art. 2 pkt 18 Ustawy.
- 1.12. **Instrumenty Rynku Pieniężnego** – prawa majątkowe, o których mowa w art. 2 pkt 21 Ustawy.
- 1.13. **Komisja lub KNF** - Komisja Nadzoru Finansowego.
- 1.14. **Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne** - Instrumenty Pochodne, które są przedmiotem obrotu poza rynkiem zorganizowanym, a ich treść jest lub może być przedmiotem negocjacji między stronami.
- 1.15. **Prospekt, Prospekt Informacyjny** – niniejszy prospekt informacyjny.
- 1.16. **Rejestr** - wyodrębniony w Rejestrze Uczestników zapis elektroniczny zawierający szczegółowe dane każdego Uczestnika Funduszu.
- 1.17. **Rejestr Uczestników** - Rejestr Uczestników Funduszu prowadzony w formie elektronicznej bazy danych zawierających Rejestry; Rejestr Uczestników stanowi rejestr, o którym mowa w art. 87 ust. 1 Ustawy.
- 1.18. **Rozporządzenie** - Rozporządzenie Rady Ministrów z dnia 20 stycznia 2009 r. w sprawie prospektu informacyjnego funduszu inwestycyjnego otwartego oraz specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego, a także skrótu tego prospektu.
- 1.19. **Statut** - statut SKARBIEC-ALTERNATYWNY SFIO
- 1.20. **Tabele Opłat** - zestawienie opłat udostępniane osobie przystępującej do Funduszu przy zbywaniu przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa.
- 1.21. **Towarzystwo** - SKARBIEC Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna.

- 1.22. **Uczestnik Funduszu, Uczestnik** - osoba fizyczna, prawna, jednostka organizacyjna nieposiadająca osobowości prawnej, która za wpłatę wniesioną do Funduszu nabyła przynajmniej część Jednostki Uczestnictwa zbywanej przez Fundusz.
- 1.23. **Ustawa** - Ustawa z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych.
- 1.24. **Ustawa o ofercie** - Ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych.
- 1.25. **Ustawa o pracowniczych programach emerytalnych** - Ustawa z dnia 20 kwietnia 2004 r. o pracowniczych programach emerytalnych.
- 1.26. **Wartość Aktywów Netto Funduszu** - Wartość Aktywów Funduszu pomniejszona o zobowiązania Funduszu.
- 1.27. **Wartość Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa** - Wartość Aktywów Netto Funduszu przypadająca na Jednostki Uczestnictwa danej kategorii w Dniu Wyceny podzielona przez liczbę wszystkich Jednostek Uczestnictwa tej kategorii, ustalona na podstawie Rejestru Uczestników w Dniu Wyceny.
- 1.28. **WZA** - Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy.

2. STATUT:

STATUT

SKARBIEC-ALTERNATYWNY Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego

Art 1. Fundusz

1. Fundusz jest osobą prawną i działa pod nazwą SKARBIEC-ALTERNATYWNY Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty. Fundusz może używać nazwy skróconej SKARBIEC-ALTERNATYWNY SFIO.
2. Fundusz jest specjalistycznym funduszem inwestycyjnym otwartym w rozumieniu Ustawy.
3. Fundusz zorganizowany jest i działa na zasadach określonych w przepisach Ustawy oraz w Statucie, nadanym przez Towarzystwo.
4. Postanowienia Statutu obowiązują Fundusz, Towarzystwo oraz wszystkich Uczestników Funduszu.
5. Siedzibą i adresem Funduszu jest siedziba i adres Towarzystwa.
6. Czas trwania Funduszu jest nieograniczony.
7. W kwestiach nieuregulowanych w Statucie stosuje się przepisy Ustawy i kodeksu cywilnego.

Art 2. Definicje i skróty

W Statucie użyto następujących definicji i określeń skrótowych:

- 1) **Agent Transferowy** – podmiot, który na zlecenie Funduszu prowadzi rejestr Uczestników Funduszu oraz wykonuje inne czynności na rzecz Funduszu na podstawie umowy z Funduszem,
- 2) **AHL Trend** – subfundusz Man AHL Trend (Man Umbrella SICAV – Man AHL Trend) wydzielony w ramach funduszu zagranicznego zarządzanego przez Man Investments AG z siedzibą w Szwajcarii Man Umbrella SICAV – Man AHL Trend,
- 3) **Aktywa Funduszu** – mienie Funduszu obejmujące środki z tytułu wpłat Uczestników Funduszu, prawa nabyte oraz pożytki z tych praw,
- 4) **Aktywny Rynek** – rynek spełniający łącznie następujące kryteria: instrumenty, będące przedmiotem obrotu są jednorodne, zazwyczaj w każdym czasie występują zainteresowani nabywcy i sprzedawcy, ceny są podawane do publicznej wiadomości,
- 5) **Baza instrumentów Pochodnych, Instrument Bazowy** – papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego lub inne prawa majątkowe, a także określone indeksy, kursy walut, stopy procentowe, stanowiące podstawę do ustalenia ceny Instrumentu Pochodnego lub Niewystandaryzowanego Instrumentu Pochodnego,
- 6) **Depozytariusz** – BRE Bank S.A. z siedzibą w Warszawie przy ulicy Senatorskiej 18,
- 7) **Dystrybutor** – podmiot pośredniczący w zbywaniu i odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa,
- 8) **Dzień Wyceny** – dzień wyceny Aktywów Funduszu, ustalenia Wartości Aktywów Netto Funduszu, ustalenia Wartości Aktywów Netto Funduszu na Jednostkę Uczestnictwa, przypadający na dzień regularnej sesji na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
- 9) **Dzień Wykupu** – dzień wyceny Aktywów Funduszu, ustalenia Wartości Aktywów Netto

Funduszu, ustalenia Wartości Aktywów Netto Funduszu na Jednostkę Uczestnictwa, przypadający na dzień regularnej sesji na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

- 10) **Efektywna stopa procentowa** – stopa, przy zastosowaniu której następuje zdyskontowanie do bieżącej wartości związanych ze składnikiem lokat lub zobowiązań Funduszu przyszłych przepływów pieniężnych oczekiwanych w okresie do terminu zapadalności lub wymagalności, a w przypadku składników o zmiennej stopie procentowej – do najbliższego terminu oszacowania przez rynek poziomu odniesienia, stanowiąca wewnętrzną stopę zwrotu składnika Aktywów lub zobowiązania w danym okresie,
- 11) **Fundusz** – SKARBIEC- ALTERNATYWNY Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty,
- 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) **Jednostka Uczestnictwa** – prawo Uczestnika Funduszu do udziału w aktywach netto Funduszu,
- 15) **Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne** - Instrumenty Pochodne, które są przedmiotem obrotu poza rynkiem zorganizowanym, a ich treść jest lub może być przedmiotem negocjacji między stronami,
- 16) **OECD** – Organizacja Współpracy Gospodarczej i Rozwoju,
- 17) **Państwo członkowskie** – państwo inne niż Rzeczpospolita Polska, które jest członkiem Unii Europejskiej,
- 18) **Rejestr** – wyodrębniony w Rejestrze Uczestników zapis elektroniczny zawierający szczegółowe dane dotyczące każdego z osobna Uczestników Funduszu,
- 19) **Rejestr Uczestników** – rejestr Uczestników Funduszu prowadzony w formie elektronicznej bazy danych zawierających Rejestry wszystkich Uczestników Funduszu, Rejestr Uczestników stanowi rejestr, o którym mowa w art. 87 ust. 1 Ustawy,
- 20) **Rezerwa na wynagrodzenie** – środki Funduszu przeznaczone na pokrycie wynagrodzenia należnego Towarzystwu za zarządzanie Funduszem.
- 21) **Tabela Opłat** – zestawienie opłat udostępniane osobie przystępującej do Funduszu przy zbywaniu przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa,
- 22) **Towarzystwo** – SKARBIEC Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna,
- 23) **Uczestnik Funduszu** – osoba fizyczna, osoba prawna lub jednostka organizacyjna nieposiadająca osobowości prawnej, która za wpłatę wniesioną do Funduszu, nabyła przynajmniej część Jednostki Uczestnictwa,
- 24) **Ustawa** – ustawa z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych,
- 25) **Ustawa o obrocie instrumentami finansowymi** – ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi,
- 26) **Wartość Aktywów Netto Funduszu** – wartość Aktywów Funduszu pomniejszone o zobowiązania Funduszu,
- 27) **Wartość Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa** – Wartość Aktywów Netto Funduszu przypadająca na Jednostki Uczestnictwa, zapisane w Rejestrze Uczestników w Dniu Wyceny.

Art 3. Towarzystwo. Podmiot zarządzający portfelem inwestycyjnym

1. Organem Funduszu jest SKARBIEC Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, ul. Nowogrodzka 47A, 00-695 Warszawa.
2. Towarzystwo zarządza odpłatnie Funduszem i reprezentuje go w stosunkach z osobami trzecimi.
3. Do składania oświadczeń woli w imieniu Funduszu upoważnieni są dwaj członkowie zarządu Towarzystwa działający łącznie oraz członek zarządu Towarzystwa działający łącznie z prokurentem.
4. Towarzystwo działa w interesie Uczestników Funduszu.
5. Towarzystwo samodzielnie zarządza portfelem inwestycyjnym Funduszu.
6. Towarzystwo odpowiada wobec Uczestników Funduszu za wszelkie szkody spowodowane niewykonaniem lub nienależytym wykonaniem swych obowiązków w zakresie zarządzania Funduszem i jego reprezentacji, chyba że niewykonanie lub nienależyte wykonanie obowiązków spowodowane jest okolicznościami, za które Towarzystwo nie ponosi odpowiedzialności.
7. Powierzenie wykonywania niektórych obowiązków osobie trzeciej nie ogranicza odpowiedzialności Towarzystwa.
8. Fundusz nie ponosi odpowiedzialności za szkody z tytułów, o których mowa w ust. 6.

Art 4. Firma, siedziba i adres Depozytariusza

1. Depozytariuszem prowadzącym rejestr Aktywów Funduszu na podstawie umowy o prowadzenie rejestru aktywów funduszu jest BRE Bank S.A., z siedzibą w Warszawie przy ul. Senatorskiej 18.
2. Depozytariusz działa w interesie Uczestników Funduszu, niezależnie od Towarzystwa.
3. Umowa o prowadzenie rejestru Aktywów Funduszu określa szczegółowe obowiązki Depozytariusza oraz sposób ich wykonywania. Umowa nie może ograniczyć obowiązków Depozytariusza określonych w Ustawie.

Art 5. Przedmiot działalności Funduszu

1. 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.
2. Przez publiczne proponowanie nabycia, o którym mowa w ust. 1, rozumie się proponowanie nabycia w sposób określony w art. 3 Ustawy o ofercie publicznej.
3. Fundusz działa w imieniu własnym i na własną rzecz, ze szczególnym uwzględnieniem interesu Uczestników, przestrzegając zasad ograniczania ryzyka inwestycyjnego określonych w Ustawie.

Art 6. Cel inwestycyjny Funduszu

1. Celem Funduszu jest długoterminowy wzrost wartości Aktywów Funduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.
2. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.
3. Fundusz realizuje cel inwestycyjny poprzez inwestowanie:
 - 1) do 100% Aktywów Funduszu w tytuły uczestnictwa AHL Trend,
 - 2) nie więcej niż 30% Aktywów Funduszu w inne instrumenty finansowe dozwolone przepisami prawa oraz postanowieniami Statutu, inne niż wskazane w pkt 1.

Art 7. Przedmiot lokat Funduszu

1. Fundusz, z zastrzeżeniem art. 8, może lokować Aktywa w:
 - 1) dłużne papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski,
 - 2) depozyty w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, o terminie zapadalności nie dłuższym niż rok płatne na żądanie lub które można wycofać przed terminem zapadalności, z zastrzeżeniem ust. 2,
 - 3) jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych, w tym jednostki uczestnictwa subfunduszy w funduszach inwestycyjnych otwartych, mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej,
 - 4) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne,
 - 5) tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, jeżeli:
 - a) instytucje te oferują publicznie tytuły uczestnictwa i umarzają je na żądanie uczestnika,
 - b) instytucje te podlegają nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym lub kapitałowym Państwa członkowskiego lub państwa należącego do OECD oraz zapewniona jest, na zasadzie wzajemności, współpraca Komisji Nadzoru Finansowego z tym organem,
 - c) ochrona posiadaczy tytułów uczestnictwa tych instytucji jest taka sama jak posiadaczy jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, w szczególności instytucje te stosują ograniczenia inwestycyjne co najmniej takie, jak określone w Statucie,
 - d) instytucje te są obowiązane do sporządzania rocznych i półrocznych sprawozdań finansowych.
2. Komisja Nadzoru Finansowego może udzielić zgody na lokowanie Aktywów Funduszu w 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.

Art 8. Instrumenty Pochodne

1. Fundusz może zawierać umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne, pod warunkiem że:
 - 1) takie Instrumenty Pochodne, z zastrzeżeniem ust. 2, są przedmiotem obrotu na rynku regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub Państwie członkowskim lub na rynku zorganizowanym w następujących państwach należących do OECD innych niż Rzeczpospolita Polska i Państwo członkowskie: Australia: Stock Exchange of Newcastle Ltd, Sydney Futures Exchange, Islandia: Iceland Stock Exchange, Japonia: Nagoya Stock Exchange, Osaka Stock Exchange, Tokyo Stock Exchange, Kanada: Montreal Stock Exchange, Toronto Stock Exchange, Vancouver Stock Exchange, Korea Południowa: Korea Stock Exchange, Meksyk: Mexico Stock Exchange (Bolsa Mexicana de Valores), Norwegia: Oslo Stock Exchange, Nowa Zelandia: New Zealand Stock Exchange, Stany Zjednoczone Ameryki Północnej: New York Stock Exchange, Nasdaq Stock Market, Szwajcaria: Swiss Exchange, Turcja: Istanbul Stock Exchange.,
 - 2) umowa ma na celu zapewnienie sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Funduszu lub ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą:
 - a) kursów, cen lub wartości lokat Funduszu albo lokat Funduszu, które Fundusz zamierza

nabyć w przyszłości, w tym umowa pozwala na przeniesienie ryzyka kredytowego związanego z tymi instrumentami finansowymi,

- b) kursów walut w związku z lokatami Funduszu,
 - c) wysokości stóp procentowych w związku z lokatami Funduszu oraz Aktywami Funduszu utrzymywanymi na zaspokojenie bieżących zobowiązań Funduszu,
- 3) bazę Instrumentów Pochodnych stanowią instrumenty finansowe, o których mowa w art. 7 ust. 1 pkt 1, 2 i 4, stopy procentowe, kursy walut lub indeksy,
 - 4) wykonanie nastąpi przez dostawę instrumentów finansowych, o których mowa w art. 7 ust. 1 pkt 1, lub przez rozliczenie pieniężne.
 - 5) zawarcie umowy będzie zgodne z celem inwestycyjnym Funduszu.
2. Fundusz może zawierać umowy mające za przedmiot Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, pod warunkiem że:
- 1) stroną transakcji jest podmiot z siedzibą w Państwie członkowskim, podlegający nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym lub kapitałowym w tym państwie, lub następujące podmioty z siedzibą w państwach, innych niż Państwo członkowskie, podlegające nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym lub kapitałowym w tych państwach w zakresie co najmniej takim, jak określony w prawie wspólnotowym:
 - a) instytucje finansowe z siedzibą na terenie Rzeczypospolitej Polskiej,
 - b) instytucje finansowe z siedzibą w krajach OECD innych niż Państwo członkowskie,
 - 2) instrumenty te podlegają w każdym dniu roboczym możliwej do zweryfikowania wycenie według wartości godziwej,
 - 3) instrumenty te mogą zostać w dowolnym czasie przez Fundusz sprzedane lub pozycja w nich zajęta może być w dowolnym czasie zlikwidowana lub zamknięta przez transakcję równoważącą,
 - 4) zawarcie umowy będzie zgodne z celem inwestycyjnym Funduszu,
 - 5) umowa ma na celu zapewnienie sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Funduszu lub ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą:
 - a) kursów, cen lub wartości lokat Funduszu albo lokat Funduszu, które Fundusz zamierza nabyć w przyszłości, w tym umowa pozwala na przeniesienie ryzyka kredytowego związanego z tymi instrumentami finansowymi,
 - b) kursów walut w związku z lokatami Funduszu,
 - c) wysokości stóp procentowych w związku z lokatami Funduszu oraz Aktywami Funduszu utrzymywanymi na zaspokojenie bieżących zobowiązań Funduszu,
 - 6) bazę dla tych instrumentów stanowią instrumenty finansowe, o których mowa w art. 7 ust. 1 pkt 1, 2 i 4, stopy procentowe, kursy walut lub indeksy,
 - 7) wykonanie nastąpi przez dostawę instrumentów finansowych, o których mowa w art. 7 ust. 1 pkt 1, lub przez rozliczenie pieniężne,
 - 8) dokonuje transakcji w ramach umów:
 - a) kontraktów terminowych (futures, forward),
 - b) opcji,
 - c) kontraktów swap.
3. Fundusz zawierając transakcje, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty

Pochodne, jest zobowiązany do ustalenia wartości ryzyka kontrahenta. Wartość ryzyka kontrahenta stanowi wartość ustaloną przez Fundusz niezrealizowanego zysku na transakcjach, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne. Wartość ryzyka kontrahenta podlega następującym ograniczeniom:

- 1) nie może przekroczyć 5% wartości Aktywów Funduszu, a jeżeli stroną transakcji jest instytucja kredytowa, bank krajowy lub bank zagraniczny - 10% wartości Aktywów Funduszu, z zastrzeżeniem, że wartość ta może podlegać redukcji o wielkość odpowiadającą wartości ryzyka kontrahenta w danej transakcji, o ile zostaną spełnione łącznie następujące warunki:
 - a) kontrahent ustanowi na rzecz Funduszu, w związku z tą transakcją, zabezpieczenie w środkach pieniężnych, zbywalnych papierach wartościowych lub instrumentach rynku pieniężnego,
 - b) suma wartości rynkowej zbywalnych papierów wartościowych, instrumentów rynku pieniężnego i wartości środków pieniężnych przyjętych przez Fundusz jako zabezpieczenie ustalana będzie w każdym dniu roboczym i stanowić będzie co najmniej równowartość wartości ryzyka kontrahenta w tej transakcji.
- 2) suma wartości ryzyka kontrahenta wynikającego z zawartych umów, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne oraz wartości bezwzględnych pozycji na każdym z Instrumentów Pochodnych nie może przekroczyć Wartości Aktywów Netto Funduszu,
- 3) suma wartości lokat Funduszu, o których mowa w art. 7, oraz wartości ustalonej zgodnie z pkt 2, nie może przekroczyć 200% Wartości Aktywów Netto Funduszu.
- 4) suma wartości zaciągniętych przez Fundusz pożyczek i kredytów, o których mowa w art. 108 Ustawy, oraz wartości ustalonej zgodnie z pkt 3, nie może przekroczyć 210% Wartości Aktywów Netto Funduszu.
4. W przypadku zawierania przez Fundusz umów mających za przedmiot Instrumenty Pochodne (w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne) w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Funduszu, Fundusz może zawierać umowy przewidujące fizyczną dostawę Instrumentów Bazowych, jak i rozliczenie pieniężne, mające za przedmiot wyłącznie Instrumenty Pochodne, których Bazę stanowią następujące instrumenty:
 - 1) indeksy giełdowe,
 - 2) dłużne papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego,
 - 3) kursy walut
 - 4) stopy procentowe.
5. Fundusz stosuje następujące kryteria wyboru instrumentów, o których mowa w ust. 4:
 - 1) płynność instrumentu oraz związana z nią wielkość różnicy pomiędzy ofertami kupna oraz ofertami sprzedaży danego Instrumentu Pochodnego,
 - 2) wielkość niedowartościowania lub przewartościowania danego Instrumentu Pochodnego względem teoretycznego modelu wyceny danego Instrumentu Pochodnego, przy czym w przypadku niedowartościowania, Fundusz będzie zajmował pozycję długą w danym Instrumencie Pochodnym, zaś w przypadku przewartościowania pozycję krótką,
 - 3) koszty transakcyjne związane z zajmowaniem i likwidowaniem pozycji w danym Instrumencie Pochodnym,
 - 4) dopasowanie charakterystyki Instrumentu Pochodnego do strategii inwestycyjnej oraz instrumentów finansowych znajdujących się w portfelu inwestycyjnym Funduszu.
6. Fundusz stosuje następujące warunki zastosowania instrumentów, o których mowa w ust. 4:

- 1) Fundusz może nabywać Instrumenty Pochodne w celu sprawnego zarządzania Funduszem w następujących sytuacjach:
 - a) 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,
 - b) w przypadku znaczących nabyć lub znaczących umorzeń Jednostek Uczestnictwa celem efektywnego dostosowania struktury Aktywów Funduszu do docelowej struktury Aktywów Funduszu wynikającej z oceny bieżącej sytuacji rynkowej.
- 2) Fundusz obowiązany jest utrzymywać część Aktywów Funduszu na poziomie zapewniającym realizację tych transakcji, aktywa te obejmują:
 - a) papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego i inne prawa majątkowe – w przypadku, gdy transakcja przewiduje fizyczną dostawę tych papierów wartościowych, Instrumentów Rynku Pieniężnego lub innych praw majątkowych,
 - b) środki pieniężne, płynne papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, Państwo członkowskie lub państwo należące do OECD – w przypadku, gdy transakcja przewiduje rozliczenie pieniężne.
- 3) Fundusz obowiązany jest dokonywać pomiaru ryzyk związanych z takimi instrumentami, a w szczególności:
 - a) ryzyka rynkowego związanego z niekorzystnymi zmianami poziomu lub zmienności kursów, cen lub wartości składników stanowiących Bazę Instrumentów Pochodnych,
 - b) ryzyka rozliczenia transakcji,
 - c) ryzyka płynności Instrumentów Pochodnych.
7. Przy stosowaniu limitów inwestycyjnych Fundusz jest obowiązany uwzględniać wartość papierów wartościowych lub Instrumentów Rynku Pieniężnego stanowiących Bazę Instrumentów Pochodnych.
8. Przepisu ust. 7 nie stosuje się w przypadku Instrumentów Pochodnych, których bazę stanowią indeksy.

Art 9. Kryteria doboru lokat

1. Podstawowym kryterium doboru lokat jest stopa zwrotu z inwestycji, przy uwzględnieniu struktury stóp procentowych i ryzyka płynności.
2. Czynniki branymi pod uwagę przy podejmowaniu decyzji inwestycyjnych w zakresie instrumentów dłużnych o stałym lub zmiennym oprocentowaniu, emitowanych, poręczonych lub gwarantowanych przez Skarb Państwa albo NBP, będą w szczególności:
 - 1) ocena sytuacji makroekonomicznej w Polsce, w tym bieżącego i prognozowanego poziomu stóp procentowych, aktualnego i oczekiwanego poziomu inflacji,
 - 2) ocena ryzyka kredytowego dotyczącego podmiotów związanych z nabywanymi lokatami, konkurencyjność oprocentowania, płynność dokonywanych lokat,
 - 3) ocena sytuacji rynkowej na rynku dłużnych papierów wartościowych, w tym bieżącego i prognozowanego trendu w danym segmencie rynku dłużnych papierów wartościowych oraz bieżącego i prognozowanego poziomu ryzyka rynkowego.

3. Czynniki brany pod uwagę przy podejmowaniu decyzji inwestycyjnych w zakresie jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, w tym jednostek uczestnictwa subfunduszy w funduszach inwestycyjnych otwartych, oraz tytułów uczestnictwa emitowanych przez fundusze zagraniczne i zagraniczne instytucje wspólnego inwestowania, będą w szczególności:
 - 1) rodzaj instrumentów wchodzących w skład portfela inwestycyjnego funduszu inwestycyjnego, funduszu zagranicznego lub zagranicznej instytucji wspólnego inwestowania (w takim zakresie, w jakim Fundusz będzie mógł się tego dowiedzieć),
 - 2) ocena sytuacji makroekonomicznej krajów emitentów papierów wartościowych i instrumentów finansowych wchodzących w skład portfela inwestycyjnego funduszu inwestycyjnego, funduszu zagranicznego lub zagranicznej instytucji wspólnego inwestowania,
 - 3) ocena sytuacji rynkowej w poszczególnych segmentach rynku papierów wartościowych i instrumentów finansowych wchodzących w skład portfela inwestycyjnego funduszu inwestycyjnego, funduszu zagranicznego lub zagranicznej instytucji wspólnego inwestowania, w tym bieżącego i prognozowanego trendu w danym segmencie rynku oraz bieżącego i prognozowanego poziomu ryzyka rynkowego w danym segmencie rynku.
4. Czynniki brany pod uwagę przy podejmowaniu decyzji inwestycyjnych w zakresie Instrumentów Pochodnych, będą w szczególności:
 - 1) ocena sytuacji makroekonomicznej kraju emitenta instrumentów bazowych, w tym bieżącego i prognozowanego poziomu stóp procentowych, aktualnego i oczekiwanego poziomu inflacji oraz tempa wzrostu gospodarczego,
 - 2) ocena sytuacji rynkowej w poszczególnych segmentach rynku papierów wartościowych, w tym bieżącego i prognozowanego trendu w danym segmencie rynku oraz bieżącego i prognozowanego poziomu ryzyka rynkowego.
 - 3) charakterystyka instrumentu pochodnego, w tym rodzaj instrumentu bazowego, na który opiera się instrument pochodny oraz czynniki ryzyka wpływające na wycenę instrumentu pochodnego.
5. Czynniki brany pod uwagę przy podejmowaniu decyzji inwestycyjnych w zakresie depozytów bankowych, będzie możliwa do uzyskania rentowność i wysoka płynność lokat, przy zachowaniu bezpieczeństwa lokaty, jak również ocena wysokości oprocentowania depozytu w stosunku do czasu jego trwania.

Art 10. Zasady dywersyfikacji lokat i inne ograniczenia inwestycyjne

1. Fundusz lokuje do 100% Aktywów Funduszu w tytuły uczestnictwa AHL Trend.
2. Aktywa Funduszu mogą być lokowane do 10% wartości Aktywów Funduszu w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, jeżeli łączna wartość lokat w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego podmiotów, w których Fundusz ulokował ponad 5 % wartości Aktywów Funduszu, nie przekroczy 40 % wartości Aktywów Funduszu.
3. Aktywa Funduszu mogą być lokowane do 20 % wartości Aktywów Funduszu łącznie w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej w rozumieniu ustawy o rachunkowości, dla której jest sporządzane skonsolidowane sprawozdanie finansowe.
4. Aktywa Funduszu mogą być lokowane do 10 % wartości Aktywów Funduszu w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot należący do grupy kapitałowej w rozumieniu ustawy o rachunkowości, dla której jest sporządzane skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

5. Fundusz jest obowiązany dostosować strukturę portfela inwestycyjnego do wymagań określonych w Ustawie oraz Statucie w terminie 6 miesięcy od dnia rejestracji Funduszu.
6. Jeżeli Fundusz przekroczy ograniczenia inwestycyjne określone w Statucie lub Ustawie, jest obowiązany do niezwłocznego dostosowania stanu swoich Aktywów do wymagań określonych w Statucie lub Ustawie, uwzględniając interes Uczestników Funduszu.
7. Depozyty w jednym banku nie mogą stanowić więcej niż 20% aktywów Funduszu.

Art 11. Zasady polityki inwestycyjnej AHL Trend

1. Aktywa AHL Trend mogą obejmować:

- (a) zbywalne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego dopuszczone do obrotu lub będące w obrocie na rynku regulowanym w rozumieniu art. 1 ust. 14 Dyrektywy Rady UE 2004/39/WE;
- (b) zbywalne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego będące w obrocie na jakimkolwiek innym rynku regulowanym w państwie członkowskim UE, który jest regulowany, funkcjonuje regularnie, jest uznany i otwarty dla ogółu obywateli;
- (c) zbywalne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego dopuszczone do oficjalnych notowań giełdowych na jakiejkolwiek giełdzie papierów wartościowych w państwie europejskim niebędącym państwem członkowskim UE, w Ameryce Północnej, Afryce, Azji oraz Australazji (zwanym dalej „państwem nienależącym do Wspólnoty”) lub będące w obrocie na dowolnym innym rynku w tym państwie, który jest regulowany, funkcjonuje regularnie, jest uznany i otwarty dla ogółu obywateli;
- (d) emitowane ostatnio zbywalne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, pod warunkiem, że warunki emisji zawierają zobowiązanie, że zostanie złożony wniosek o dopuszczenie do oficjalnych notowań giełdowych na dowolnym z regulowanych rynków, o których mowa w ust. 1 lit. (a)-(c), a dopuszczenie do notowań nastąpi najpóźniej w ciągu roku od daty emisji;
- (e) tytuły uczestnictwa zatwierdzonych przedsiębiorstw zbiorowego inwestowania w zbywalne papiery wartościowe (zwanych dalej „UCITS”) zdefiniowanych w Dyrektywie Rady UE 85/611/EWG z późniejszymi zmianami i/lub jakichkolwiek innych przedsiębiorstw zbiorowego inwestowania (zwanych dalej „UCI”) zdefiniowanych w tiret pierwszym i drugim art. 1 ust. 2 Dyrektywy Rady UE 85/611/EWG z późniejszymi zmianami, które mają siedzibę w państwie członkowskim UE, Szwajcarii, Stanach Zjednoczonych, Kanadzie, Japonii, Hongkongu, Norwegii, Wyspie Man, Jersey lub Guernsey pod warunkiem, że:
 - powyższe inne UCI zostały zatwierdzone na mocy przepisów poddających je nadzorowi regulacyjnemu uznanemu przez luksemburski organ regulacyjny za równoważny z nadzorem regulacyjnym przewidzianym w prawie Wspólnoty Europejskiej oraz zapewniono odpowiednią współpracę między organami;
 - poziom ochrony posiadaczy tytułów uczestnictwa w powyższych innych UCI jest równoważny temu przewidzianemu dla posiadaczy tytułów uczestnictwa w UCITS, a w szczególności, że reguły w zakresie rozdziału aktywów, zaciągania pożyczek, udzielania pożyczek oraz krótkiej sprzedaży zbywalnych papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego są równoważne w stosunku do wymagań Dyrektywy Rady UE 85/611/EWG;
 - działalność powyższych innych UCI jest przedstawiana w półrocznych lub rocznych raportach w celu umożliwienia dokonania oceny aktywów i pasywów, dochodu i operacji w okresie sprawozdawczym;

- nie więcej niż 10% aktywów UCITS lub powyższych innych UCI, których nabycie jest zamierzone, może być, zgodnie z regulaminem dotyczącym zarządzania lub statutem UCITS lub powyższych innych UCI, zainwestowane łącznie w tytuły uczestnictwa w innym UCITS lub UCI.
- (f) lokaty w instytucjach kredytowych, które są wypłacalne na żądanie lub mogą być wycofane, oraz są wymagalne w terminie nie dłuższym niż 12 miesięcy, pod warunkiem, że odpowiednia instytucja kredytowa posiada siedzibę w państwie członkowskim UE lub, jeżeli siedziba instytucji kredytowej mieści się w państwie nienależącym do Wspólnoty, instytucja kredytowa podlega regułom ostrożnościowym uznanym przez CSSF za równoważne w stosunku do przepisów nadzorczych ustanowionych w prawie wspólnotowym, a państwo nienależące do Wspólnoty musi być członkiem OECD;
- (g) finansowe instrumenty pochodne, w szczególności opcje, kontrakty terminowe i transakcje swap (zwane dalej wyłącznie w art. 11 „Instrumentami Pochodnymi”) łącznie z równoważnymi instrumentami rozliczanymi w gotówce, będące w obrocie na rynku regulowanym określonym w ust. 1 lit. (a), (b) i (c); i/lub Instrumenty Pochodne będące w obrocie pozagiełdowym („Pozagiełdowe Instrumenty Pochodne”), pod warunkiem, że:
- instrumenty bazowe są instrumentami określonymi w ust. 1 lit. (a)-(h) lub indeksami finansowymi, stopami procentowymi, kursami walutowymi lub walutami;
 - kontrahenci transakcji Pozagiełdowymi Instrumentami Pochodnymi są instytucjami podlegającymi nadzorowi ostrożnościowemu oraz należą do kategorii zatwierdzonych przez CSSF; oraz
 - Pozagiełdowe Instrumenty Pochodne podlegają codziennej, rzetelnej i podlegającej sprawdzeniu wycenie i mogą być z inicjatywy odpowiedniego subfunduszu sprzedawane, likwidowane bądź zamykane za pomocą transakcji symetrycznych w dowolnej chwili z uwzględnieniem ich wartości godziwej.
- (h) instrumenty rynku pieniężnego inne niż te będące w obrocie na rynku regulowanym, które normalnie znajdują się w obrocie na rynku pieniężnym, są płynne i posiadają wartość, która może być dokładnie określona w dowolnej chwili, pod warunkiem, że emisja lub emitent takich instrumentów sami podlegają regulacji w celu ochrony inwestorów i oszczędności oraz pod warunkiem, że są one:
- emitowane lub gwarantowane przez władze centralne, regionalne lub lokalne lub bank centralny państwa członkowskiego UE, Europejski Bank Centralny, Unię Europejską lub Europejski Bank Inwestycyjny, państwo nienależące do Wspólnoty albo, w przypadku państwa federalnego, przez jedno z państw członkowskich federacji, lub przez organ międzynarodowy o charakterze publicznym, do którego należy jedno lub więcej państw członkowskich UE; lub
 - emitowane przez spółkę, której papiery wartościowe są w obrocie na rynku regulowanym określonym w ust. 1 lit. (a), (b) i (c) powyżej; lub
 - emitowane lub gwarantowane przez instytucję podlegającą nadzorowi ostrożnościowemu, zgodnie z kryteriami określonymi w prawie wspólnotowym, lub przez instytucję, która podlega regułom ostrożnościowym uznawanym przez CSSF za przynajmniej tak rygorystyczne, jak te ustanowione przez prawo wspólnotowe, oraz stosuje się do nich; lub
 - emitowane przez inne organy należące do kategorii zatwierdzonych przez CSSF, pod warunkiem, że inwestycje w takie instrumenty podlegają ochronie inwestora równoważnej w stosunku do tej ustanowionej w tiret pierwszym, drugim lub trzecim, a także pod warunkiem, że emitent jest spółką, której kapitał i rezerwy wynoszą co najmniej 10 milionów EUR (10 000 000 EUR), oraz przedstawia i publikuje swoje roczne sprawozdania finansowe zgodnie z

czwartą dyrektywą Rady UE 78/660/EWG, lub jest podmiotem, w ramach grupy obejmującej jedną lub więcej notowanych spółek, wyspecjalizowanym w finansowaniu tej grupy albo jest podmiotem wyspecjalizowanym w finansowaniu instrumentów sekurytyzacyjnych, które korzystają z bankowej linii kredytowej.

2. Ponadto AHL Trend może:

- (a) inwestować do 10% swoich Aktywów Netto Funduszu w zbywalne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego inne niż wymienione w ust. 1 powyżej.
- (b) utrzymywać środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych w kwocie nieprzekraczającej 49% jego Aktywów Netto Funduszu. W wyjątkowych okolicznościach udział utrzymywanych środków pieniężnych lub ekwiwalentów środków pieniężnych może również przekraczać 49% powyższych aktywów, gdy uznaje się, że jest to w interesie uczestników;
- (c) zaciągać krótkoterminowe pożyczki w kwocie nieprzekraczającej 10% jego Aktywów Netto Funduszu. Dla potrzeb powyższego postanowienia transakcje zabezpieczające związane ze sprzedażą opcji albo zakupem lub sprzedażą kontraktów terminowych typu forward i futures nie będą uznawane za pożyczki;
- (d) nabywać waluty w ramach transakcji typu back-to-back.

3. Inwestując aktywa subfunduszy wydzielonych w ramach Man Umbrella SICAV (dalej „subfundusze” albo „subfundusz”, w tym AHL Trend), w tym AHL Trend, Man Umbrella SICAV będzie przestrzegać następujących ograniczeń inwestycyjnych:

- (a) Subfundusze nie mogą inwestować więcej niż 10% swoich Aktywów Netto w zbywalne papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez ten sam podmiot. Subfundusze nie mogą inwestować więcej niż 20% swoich Aktywów Netto w lokaty ustanowione w tym samym podmiocie. Ekspozycja subfunduszu na ryzyko kontrahenta w transakcjach Pozagiełdowymi Instrumentami Pochodnymi nie może przekraczać 10% jego Aktywów Netto, w przypadku gdy kontrahent jest instytucją kredytową określoną w ust. 1 lit. (f). W pozostałych przypadkach ograniczenie wynosi 5% Aktywów Netto danego subfunduszu.
- (b) Całkowita wartość zbywalnych papierów wartościowych oraz instrumentów rynku pieniężnego posiadanych przez subfundusz u emitentów, z których w każdego subfundusz inwestuje więcej niż 5% swoich Aktywów Netto, nie może przekraczać 40% wartości jego Aktywów Netto. Ograniczeń tych nie stosuje się do lokat i transakcji Pozagiełdowymi Instrumentami Pochodnymi ustanowionych w instytucjach finansowych podlegających nadzorowi ostrożnościowemu lub przeprowadzanych z tymi instytucjami.

Bez względu na indywidualne limity ustanowione w ust. 3 lit. (a), subfundusz nie może łączyć:

- inwestycji w zbywalne papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego emitowane przez;
 - lokat ustanowionych w; i/lub
 - ekspozycji wynikających z transakcji Pozagiełdowymi Instrumentami Pochodnymi realizowanych z jednym emitentem w wysokości powyżej 20% jego Aktywów Netto Funduszu.
- (c) Limit określony w ust. 3 lit. (a) zdanie pierwsze może zostać podwyższony do maksimum 35%, jeśli zbywalne papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego są emitowane lub gwarantowane przez państwo członkowskie UE, przez jego władze lokalne, przez państwo nienależące do Wspólnoty lub przez organ międzynarodowy o charakterze publicznym, do którego należy jedno lub więcej państw członkowskich UE.
- (d) Limit określony w ust. 3 lit. (a) zdanie pierwsze może zostać podwyższony do maksimum 25% w przypadku niektórych obligacji, jeśli zostały wyemitowane przez instytucję kredytową, która

posiada siedzibę w państwie członkowskim UE i podlega na mocy prawa szczególnemu nadzorowi publicznemu mającemu na celu ochronę posiadaczy obligacji. W szczególności kwoty pochodzące z emisji tych obligacji muszą być inwestowane zgodnie z prawem w aktywa, które podczas całego okresu ważności obligacji są w stanie pokryć roszczenia związane z obligacjami, oraz które w przypadku upadłości emitenta zostaną wykorzystane na zasadzie pierwszeństwa w celu zwrotu kwoty głównej i płatności narosłych odsetek.

Jeśli dowolny subfundusz inwestuje więcej niż 5% swoich Aktywów Netto w obligacje określone w powyższym akapicie i wyemitowane przez jednego emitenta, całkowita wartość tych inwestycji nie może przekraczać 80% wartości Aktywów Netto subfunduszu.

- (e) Zbywalne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego określone w ust. 3 lit. (c) oraz (d) nie są uwzględniane przy obliczaniu limitu 40% określonego w ust. 3 lit. (b).

Limity przewidziane w ust. 3 lit. (a), (b), (c) i (d) nie mogą być łączone. Zatem inwestycje w zbywalne papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez ten sam podmiot lub w lokaty lub Instrumenty Pochodne ustanowione w tym podmiocie przeprowadzone zgodnie z ust. 3 lit. (a), (b), (c) i (d) w żadnym przypadku nie mogą przekroczyć ogółem 35% Aktywów Netto danego subfunduszu.

Spółki, które są ujęte w tej samej grupie do celów skonsolidowanych sprawozdań finansowych, określonych zgodnie z Dyrektywą Rady UE 83/349/EWG albo zgodnie z uznanymi międzynarodowymi standardami rachunkowości, uznaje się za jeden podmiot do celów obliczania limitów zawartych w ust. 3 lit. (a)-(e).

Każdy Subfundusz może łącznie inwestować do 20% swoich Aktywów Netto w zbywalne papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego w ramach tej samej grupy.

- (f) Bez uszczerbku dla limitów inwestycyjnych ustanowionych w ust. 3 lit. (k), (l) oraz (m), limity ustanowione w ust. 3 lit. (a)-(e) nie mogą przekraczać 20% w odniesieniu do inwestycji w akcje i/lub obligacje wyemitowane przez ten sam podmiot, jeżeli celem polityki inwestycyjnej subfunduszu jest odzwierciedlenie składu indeksu akcyjnego lub obligacyjnego, który jest uznawany przez CSSF, pod warunkiem, że:

- skład indeksu jest wystarczająco zdywersyfikowany;
- indeks stanowi odpowiedni punkt odniesienia dla rynku, którego dotyczy;
- indeks jest publikowany w odpowiedni sposób.

- (g) Limit ustanowiony w ust. 3 lit. (f) ulega podwyższeniu do 35%, w przypadku gdy jest to uzasadnione wyjątkowymi warunkami rynkowymi, w szczególności na rynkach regulowanych, na których niektóre zbywalne papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego mają pozycję wysoce dominującą. Inwestycja do tego limitu jest dozwolona wyłącznie dla jednego emitenta.

- (h) Bez uszczerbku dla postanowień ust. 3 lit. (a)-(e), CSSF może zezwolić dowolnemu subfunduszowi na zainwestowanie, zgodnie z zasadą dywersyfikacji ryzyka, do 100% jego Aktywów Netto w inne zbywalne papiery wartościowe oraz instrumenty rynku pieniężnego emitowane lub gwarantowane przez państwo członkowskie UE, jego władze lokalne, przez dowolne inne państwo należące do OECD lub przez organ międzynarodowy o charakterze publicznym, do którego należy jedno lub więcej państw członkowskich UE, pod warunkiem, że: (i) powyższe papiery wartościowe należą do co najmniej sześciu osobnych emisji oraz (ii) w zbywalne papiery wartościowe należące do dowolnej emisji zainwestowane zostanie nie więcej niż 30% Aktywów Netto odpowiedniego subfunduszu.

- (i) Subfundusz może nabyć tytuły uczestnictwa w innym UCITS i/lub UCI, o którym mowa w ust. 1 lit. (e), pod warunkiem, że zgodnie z postanowieniami ust. 3 lit. (j) nie więcej niż 10% jego Aktywów Netto zostanie zainwestowane w dowolne UCITS lub UCI. Dla potrzeb powyższego

limitu inwestycyjnego, każdy subfundusz funduszu z wydzielonymi subfunduszami w rozumieniu art. 133 Ustawy z 20 grudnia 2002 r. będzie uważany za osobnego emitenta, pod warunkiem, że zapewnione jest przestrzeganie zasady rozdziału zobowiązań poszczególnych subfunduszy względem stron trzecich.

- (j) Wszelkie inwestycje w tytuły uczestnictwa w UCITS i innych UCI nie mogą łącznie przekroczyć 10% Aktywów Netto subfunduszu.

Po nabyciu przez subfundusz tytułów uczestnictwa w UCITS i/lub innym UCI aktywa takich UCITS lub innych UCI nie podlegają łączeniu dla celów limitów określonych w ust. 3 lit. (a)-(e).

W razie nabycia przez subfundusz tytułów uczestnictwa w UCITS i/lub innych UCI, które są zarządzane, bezpośrednio lub w formie przekazania uprawnień, przez tę samą spółkę zarządzającą lub przez jakąkolwiek inną spółkę, z którą spółka zarządzająca jest powiązana poprzez wspólne zarządzanie lub kontrolę, lub poprzez bezpośredni lub pośredni udział przekraczający 10% kapitału lub głosów, wówczas w odniesieniu do takich inwestycji obowiązywać musi zredukowana opłata administracyjna wynosząca co najwyżej 0,25% Aktywów Netto. Powyższa spółka zarządzająca lub inna spółka nie może pobierać opłat za zapisy lub odkupienie tytułów uczestnictwa w powyższych UCITS i/lub UCI dokonywane przez wspomniany subfundusz.

W razie inwestowania przez subfundusz w tytuły uczestnictwa w UCITS i/lub innych UCI otwartych i/lub zarządzanych przez inną spółkę, w odniesieniu do takiego funduszu docelowego mogą być pobierane prowizje od zbycia i opłaty za odkupienie tytułów uczestnictwa. Wszelkie prowizje od zbycia lub opłaty za odkupienie tytułów uczestnictwa pobierane przez odpowiedni subfundusz zostaną wskazane w raporcie rocznym subfunduszu.

W razie inwestowania przez subfundusz w UCITS i/lub inne UCI, oprócz opłat związanych z administracją i zarządzaniem potrącanych przez fundusz inwestujący z aktywów subfunduszu potrącane będą również opłaty związane z administracją i zarządzaniem funduszem docelowym. W efekcie opłaty związane z administracją i zarządzaniem mogą zostać pobrane dwukrotnie.

- (k) Man Umbrella SICAV nie może nabywać w imieniu żadnego subfunduszu akcji uprawniających do głosowania, które łącznie umożliwiłyby mu wywieranie istotnego wpływu na emitenta.
- (l) Ponadto Man Umbrella SICAV lub dowolny pojedynczy subfundusz może nabyć nie więcej niż:
- 10% akcji bez prawa głosu danego emitenta;
 - 10% papierów dłużnych danego emitenta;
 - 25% tytułów uczestnictwa w danym UCITS i/lub innym UCI; oraz
 - 10% instrumentów rynku pieniężnego danego emitenta.

Limity ustanowione w tiret drugim, trzecim i czwartym można pominąć w chwili nabycia, jeżeli niemożliwe jest w tej chwili obliczenie sumy brutto powyższych obligacji lub instrumentów rynku pieniężnego lub sumy netto emitowanych papierów wartościowych.

- (m) Postanowienia ust. 3 lit. (k) i (l) nie mają zastosowania do:

- (i) zbywalnych papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego emitowanych lub gwarantowanych przez państwo członkowskie UE lub jego władze lokalne;
- (ii) zbywalnych papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego emitowanych lub gwarantowanych przez państwo nienależące do Wspólnoty;
- (iii) zbywalnych papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego emitowanych przez międzynarodowe organy o charakterze publicznym, których członkiem jest jedno lub więcej państw członkowskich UE;

- (iv) będących w posiadaniu subfunduszu udziałów w kapitale spółki założonej w państwie nienależącym do Wspólnoty, inwestującej swoje aktywa głównie w papiery wartościowe emitentów mających swoje siedziby w tym państwie, jeżeli zgodnie z przepisami prawa danego państwa taki pakiet udziałów stanowi jedyny sposób, w jaki dany subfundusz może inwestować w papiery wartościowe emitowane w tym państwie oraz (iii) powyższa spółka przestrzega w swojej polityce inwestycyjnej ograniczeń inwestycyjnych ustanowionych w ust. 3 lit. (a)-(e) oraz ust. 3 lit. (i)-(l) powyżej celem inwestowania swoich aktywów;
- (v) będących w posiadaniu spółki inwestycyjnej lub spółek inwestycyjnych udziałów w kapitale podmiotów zależnych zajmujących się, wyłącznie w imieniu takiej spółki lub spółek, jedynie zarządzaniem, doradztwem lub marketingiem w kraju, gdzie znajduje się dany podmiot zależny, w odniesieniu do odkupywania tytułów uczestnictwa na wnioski ich posiadaczy;
- (n) żaden subfundusz nie może nabywać surowców ani metali szlachetnych ani świadectw odnoszących się do surowców czy metali szlachetnych;
- (o) żaden subfundusz nie może inwestować w nieruchomości, dozwolone są jednak inwestycje w zbywalne papiery wartościowe zabezpieczone nieruchomościami lub odsetki od nich, jak również inwestycje w zbywalne papiery wartościowe emitowane przez spółki inwestujące w nieruchomości oraz odsetki od nich;
- (p) Man Umbrella SICAV nie może udzielać pożyczek ani działać jako poręczyciel w imieniu osoby trzeciej. Powyższe ograniczenie inwestycyjne nie będzie stanowiło przeszkody dla inwestowania przez jakiegokolwiek subfundusze Aktywów Netto w zbywalne papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego lub inne instrumenty finansowe określone w ust. 1 lit. (e), (g) i (h), które nie są całkowicie opłacone, pod warunkiem, że dany subfundusz posiada wystarczające środki pieniężne lub inne płynne aktywa, by dokonywać płatności na żądanie. Nie można uwzględniać takich rezerw utrzymywanych do celów zakupu opcji;
- (q) Subfundusze nie mogą dokonywać krótkiej sprzedaży zbywalnych papierów wartościowych, instrumentów rynku pieniężnego ani żadnych innych instrumentów finansowych, o których mowa w ust. 1 lit. (e), (g) oraz (h).

4. Bez uszczerbku dla odmiennych postanowień:

- (a) Subfundusze nie muszą przestrzegać limitów inwestycyjnych ustanowionych w ust. 1-3 powyżej, realizując prawa subskrypcji związane ze zbywalnymi papierami wartościowymi lub instrumentami rynku pieniężnego stanowiącymi część ich Aktywów Netto.
- (b) Niedawno zarejestrowane subfundusze mogą odstąpić od reguł określonych w ust. 3 lit. (a)-(j) przez okres sześciu miesięcy od daty uzyskania zezwolenia, pod warunkiem zapewnienia wystarczającej dywersyfikacji ryzyka.
- (c) Jeżeli limity określone powyżej zostaną przekroczone z powodów niezależnych od danego subfunduszu lub w wyniku realizacji praw subskrypcji, wówczas dany subfundusz musi przyjąć jako priorytetowy cel w swoich transakcjach sprzedaży poprawę tej sytuacji, uwzględniając interesy uczestników.
- (d) Jeżeli emitent jest podmiotem prawnym składającym się z wielu subfunduszy, a aktywa każdego subfunduszu są zarezerwowane wyłącznie dla inwestorów tego subfunduszu oraz wierzycieli, których roszczenia powstały w związku z utworzeniem, działaniem lub likwidacją tego subfunduszu, każdy subfundusz jest uważany za osobnego emitenta dla celów zastosowania reguł dywersyfikacji ryzyka określonych w ust. 3 lit. (a)-(g) i ust. 3 lit. (i) oraz (j).

5. Ograniczenia inwestycyjne dotyczące Instrumentów Pochodnych lub innych technik i instrumentów

(a) *Postanowienia ogólne*

W celu zapewnienia efektywnego zarządzania portfelem albo w celu zarządzania ryzykiem lub

duracją subfundusze mogą wykorzystywać Instrumenty Pochodne oraz stosować inne techniki i instrumenty.

W przypadku transakcji wykorzystujących Instrumenty Pochodne warunki i limity dotyczące takich transakcji muszą być zgodne z postanowieniami ust. 1-4 powyżej. Przestrzegane muszą być również postanowienia dotyczące procedur zarządzania ryzykiem w odniesieniu do Instrumentów Pochodnych.

Po uwzględnieniu dopuszczalnej wielkości zaciąganych pożyczek (zgodnie z ust. 2 lit. (c)) wynoszącej 10% Aktywów Netto dla danego subfunduszu, ogólne zaangażowanie każdego subfunduszu może wynieść co najwyżej 210% Aktywów Netto dla danego subfunduszu.

(b) Pożyczki papierów wartościowych

Subfundusze mogą zawierać transakcje dotyczące udzielania lub zaciągania pożyczek papierów wartościowych pod warunkiem, że transakcje takie są zawierane z następującymi wytycznymi i postanowieniami wymienionymi w nocie okólnej CSSF 08/356.

- (i) Subfundusze mogą pożyczać papiery wartościowe innym podmiotom lub od innych podmiotów jedynie za pośrednictwem standaryzowanych systemów obsługiwanych przez uznane instytucje zajmujące się rozliczaniem papierów wartościowych takie jak Clearstream i Euroclear, za pośrednictwem programów pożyczek zorganizowanych przez instytucję finansową lub za pośrednictwem najwyższej klasy instytucji finansowych specjalizujących się w takich transakcjach podlegających zasadom nadzoru ostrożnościowego, które są uznawane przez CSSF za równoważne z zasadami nadzoru przewidzianymi w prawie Wspólnoty Europejskiej.
- (ii) Pożyczając papiery wartościowe innym podmiotom, odpowiedni subfundusz musi otrzymać zabezpieczenie o wartości co najmniej równiej 90% wycenionej wartości pożyczonych papierów wartościowych przez cały czas trwania umowy pożyczki. Zabezpieczenie to musi zostać dostarczone w formie: (i) płynnych aktywów i/lub (ii) obligacji gwarantowanych przez OECD, (iii) tytułów uczestnictwa lub jednostek wyemitowanych przez określone UCI rynku pieniężnego, (iv) tytułów uczestnictwa lub jednostek wyemitowanych przez UCITS inwestujących w obligacje emitowane lub gwarantowane przez najwyższej klasy emitentów oferujących należyłą płynność, (v) tytułów uczestnictwa lub jednostek wyemitowanych przez UCITS inwestujących w tytuły uczestnictwa notowane lub będące w obrocie na giełdzie papierów wartościowych państwa członkowskiego OECD, pod warunkiem, że są one notowane w głównym indeksie, (vi) bezpośredniej inwestycji w obligacje lub tytuły uczestnictwa wymienione w punktach (iv) i (v)

Zabezpieczenie to musi być wyceniane codziennie. Zabezpieczenie to może być ponownie zainwestowane w ramach ograniczeń i warunków regulacji CSSF.

- (iii) Ryzyko kontrahenta ponoszone przez Man Umbrella SICAV lub jakikolwiek subfundusz względem tego kontrahenta nie może ogółem przekroczyć 10% jego aktywów, jeżeli kontrahent jest instytucją kredytową z siedzibą na terenie Unii Europejskiej, lub, jeżeli jest inaczej, podlega zasadom nadzoru ostrożnościowego, które są uznawane przez CSSF za równoważne z przewidzianymi w prawie Wspólnoty Europejskiej.
- (iv) Okres obowiązywania transakcji dotyczących udzielanych i zaciąganych pożyczek papierów wartościowych nie może przekroczyć 30 dni.
- (v) Ograniczenia określone w punkcie iv) nie mają zastosowania, jeżeli dany subfundusz dysponuje prawem rozwiązania transakcji dotyczącej pożyczki papierów wartościowych w dowolnej chwili oraz zażądania zwrotu pożyczonych papierów wartościowych.
- (vi) Papierów wartościowych pożyczonych od innego podmiotu przez dany subfundusz nie można pozbyć się w okresie, gdy są one utrzymywane przez ten subfundusz, chyba że powyższe

papiery wartościowe są pokryte instrumentami finansowymi wystarczającymi, by subfundusz mógł zwrócić pożyczone papiery wartościowe po zakończeniu okresu obowiązywania umowy.

- (vii) Subfundusze mogą zaciągać pożyczki dotyczące zbywalnych papierów wartościowych w związku z rozliczeniem transakcji dotyczącej papierów wartościowych w następujących okolicznościach: (x) gdy papiery wartościowe zostały wysłane w celu ponownej rejestracji, (y) gdy papiery wartościowe zostały pożyczone innemu podmiotowi i nie zostały zwrócone w terminie oraz (z) by zapobiec niepowodzeniu rozliczenia w sytuacji, gdy bank depozytariusz nie wywiązał się z obowiązku dostarczenia papierów wartościowych.

(C) Umowy sprzedaży z przyrzeczeniem odkupu

Subfundusze mogą dodatkowo lub głównie, jak to określono z osobna dla każdego subfunduszu w odpowiednim Załączniku, zawierać transakcje sprzedaży z przyrzeczeniem odkupu polegające na zakupie i sprzedaży zbywalnych papierów wartościowych z klauzulą dającą sprzedawcy prawo lub nakładającą na niego obowiązek odkupu papierów wartościowych od nabywcy w uzgodnionej przyszłej dacie i po uzgodnionej cenie, na warunkach określonych przez strony umowy. Subfundusze mogą w umowie sprzedaży z przyrzeczeniem odkupu lub serii umów sprzedaży z przyrzeczeniem odkupu występować w roli nabywcy lub sprzedawcy. Subfundusze mogą jednak zawierać takie transakcje jedynie pod następującymi warunkami:

- (i) subfundusze nie mogą kupować ani sprzedawać papierów wartościowych na podstawie umowy sprzedaży z przyrzeczeniem odkupu, jeżeli kontrahent takiej transakcji nie jest najwyższej klasy instytucją finansową specjalizującą się w takich transakcjach podlegającą zasadom nadzoru ostrożnościowego, które są uznawane przez CSSF za równoważne z przewidzianymi przez prawo Wspólnoty Europejskiej.
- (ii) podczas okresu obowiązywania umowy sprzedaży z przyrzeczeniem odkupu subfundusze nie mogą sprzedawać żadnych papierów wartościowych będących przedmiotem powyższej umowy przed wykonaniem prawa do odkupu takich papierów wartościowych przez kontrahenta lub przed upływem terminu odkupu; chyba że w zakresie, w jakim Man Umbrella SICAV posiada inne środki na pokrycie; oraz
- (iii) ponieważ subfundusze mają charakter otwarty i odkupują Tytuły Uczestnictwa na żądanie, muszą zapewnić, by poziom ich zaangażowania w transakcje sprzedaży z przyrzeczeniem odkupu pozwalał im w każdej chwili wypełniać zobowiązania związane z odkupywaniem.

Przewiduje się, że umowy sprzedaży z przyrzeczeniem odkupu będą zawierane jedynie okazjonalnie.

6. Szczególne regulacje dotyczące AHL Trend:

- 1) AHL Trend ma na celu osiągnięcie średniookresowego wzrostu kapitału i ukierunkowany jest na uzyskanie dwucyfrowego rocznego dochodu o docelowej zmienności w skali roku wynoszącej 15% w perspektywie średnioterminowej.
- 2) Aby osiągnąć zamierzony cel inwestycyjny, AHL Trend zapewnia swoim uczestnikom wartości ryzyka i zwrotu charakterystyczne dla systematycznej, ilościowej i zasadniczo kierunkowej strategii inwestycyjnej, polegającej na handlu wysoko zdywersyfikowanym portfelem kontraktów terminowych typu futures i forward na różnych rynkach globalnych.
- 3) AHL Trend oferuje dostęp do systematycznych modeli, polegających głównie na podążaniu za tendencjami. Decyzje alokacyjne AHL Trend oparte są na ilościowych i zasadniczo kierunkowych procesach analizujących wahania cen w szerokim zakresie instrumentów na różnych rynkach. Na podstawie zidentyfikowanych szans takie modele dokonują alokacji generujących zróżnicowany portfel kontraktów typu futures i forward. Wśród dostępnych rynków znajdują się rynki akcji, obligacji, walutowe, stóp procentowych oraz surowców (energetycznych, metalowych i rolnych).

- 4) Podstawą filozofii inwestycyjnej jest założenie, że efektywność rynków finansowych utrzymuje się na niskim poziomie, co objawia się w postaci trendów cenowych. Trendy te wynikają z korelacji seryjnej na rynkach finansowych, czyli wpływu przeszłych wahań cenowych na kształtowanie się tendencji cenowych w przyszłości. Mimo różnic pod względem intensywności, czasu trwania i częstotliwości, trendy cenowe są zjawiskiem powszechnie nawracającym we wszystkich branżach i rynkach.
- 5) AHL Trend przystąpi do jednego lub większej liczby pochodnych instrumentów finansowych w formie kontraktów typu swap (zwanymi dalej „Swapami”), pozwalających na zmienną ekspozycję AHL Trend na indeks finansowy AHL Trend Index™ (zwany dalej „Indeksem”).
- 6) AHL Trend może również zachować, w postaci środków pieniężnych i ich ekwiwalentów, kwoty oczekujące na reinwestycję lub kwoty, których zachowanie uznana za właściwe dla celu inwestycyjnego. Tego typu inwestycje w instrumenty płynne nie będą dokonywane w celach spekulacyjnych, lecz będą stanowić dodatek do zasadniczej strategii inwestycyjnej Subfunduszu. Subfundusz może inwestować do 40% należących do niego aktywów netto funduszu w lokaty gotówkowe, lokaty terminowe i/lub instrumenty rynku pieniężnego oraz do 10% aktywów netto funduszu w fundusze rynku pieniężnego. Inwestycje te nie mogą jednak ogółem przekroczyć 40% aktywów netto funduszu. 40-procentowy limit może, w wyjątkowych okolicznościach, zostać przekroczony na krótki okres czasu, jeżeli w zwykłym toku działalności AHL Trend jest to konieczne do ochrony interesów uczestników AHL Trend. W celu uniknięcia wątpliwości, warunkiem takiego działania jest nieprzekroczenie ww. 10-procentowego limitu inwestycji w fundusze rynku pieniężnego. Celem AHL Trend jest wzrost wartości kapitału, nie zaś dochody odsetkowe.
- 7) AHL Trend nie zainwestuje więcej niż 10% Wartości Aktywów Netto w jednostki innych UCITS lub innych przedsiębiorstw zbiorowego inwestowania.

Art 12. Wysokość opłat za zarządzanie pobieranych przez podmiot zarządzający AHL Trend

1. Opłata za zarządzanie:

- 1) Spółce zarządzającej przysługuje opłata w rocznej wysokości do 3% aktywów netto funduszu odpowiedniej Klasy Tytułów Uczestnictwa w Subfunduszu (zwana dalej „Opłatą za zarządzanie”), obliczana przed odjęciem Opłaty za zarządzanie i Opłaty za Sukces Inwestycyjny oraz naliczana w każdym dniu wyceny. Opłata za zarządzanie będzie płatna co miesiąc z dołu na rzecz Spółki zarządzającej i przekazana spółce Man Investments AG, która z kolei przekaże znaczną część tej opłaty Zarządzającemu Inwestycjami z tytułu świadczonych usług. Odnośnie do „Tytułów Uczestnictwa Klasy MUS 120 Man AHL Trend – EUR”, opłata ta wyniesie maksymalnie 2%.
- 2) Spółka zarządzająca nie jest uprawniona do zwrotu poniesionych przez siebie wydatków z aktywów Subfunduszu.

2. Opłata za sukces inwestycyjny

- 1) Cotygodniowa opłata za sukces inwestycyjny (zwana dalej „Opłatą za sukces inwestycyjny”) będzie obliczana i naliczana w każdym dniu wyceny z zastosowaniem stawki nieprzekraczającej 20% nowej aprecjacji netto wartości aktywów netto funduszu na Tytuł Uczestnictwa danej Klasy Tytułów Uczestnictwa w Subfunduszu. „Nowa Aprecjacja Netto” oznacza jakiegokolwiek zwiększenie aktywów netto funduszu na Tytuł Uczestnictwa danej Klasy Tytułów Uczestnictwa (w celu uniknięcia wątpliwości, po odliczeniu wszystkich opłat i kosztów, w tym Opłaty za zarządzanie, z wyjątkiem Opłaty za sukces inwestycyjny) powyżej

poprzedniej najwyższej wartości Aktywów Netto Funduszu na Tytuł Uczestnictwa i pomnożone przez liczbę Tytułów Uczestnictwa wyemitowanych w danym Dniu Wyceny.

- 2) Opłata za Sukces Inwestycyjny będzie płatna co miesiąc z dołu na rzecz Man Investments AG, która przekaze znaczną część tej opłaty Zarządzającemu Inwestycjami.

Art 13. Pożyczki papierów wartościowych

Fundusz może udzielać innym podmiotom pożyczek, których przedmiotem są zdematerializowane papiery wartościowe, na zasadach określonych w art. 102 Ustawy.

Art 14. Zawieranie umów z innym funduszem inwestycyjnym zarządzanym przez Towarzystwo

Fundusz inwestycyjny może zawierać umowy, których przedmiotem są papiery wartościowe i prawa majątkowe, z innym funduszem inwestycyjnym zarządzanym przez Towarzystwo.

Art 15. Pożyczki i kredyty

Fundusz 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 Funduszu w chwili zawarcia umowy pożyczki lub kredytu.

Art 16. Zapisy na Jednostki Uczestnictwa

1. Wpłaty do Funduszu są zbierane w drodze zapisów na Jednostki Uczestnictwa zbywane przez Fundusz.
2. Łączna wysokość wpłat do Funduszu nie będzie niższa niż 4.000.000 złotych. Minimalna wysokość wpłat tytułem zapisów na Jednostki Uczestnictwa wynosi 100 000 zł.
3. Przyjmowanie zapisów na Jednostki Uczestnictwa rozpoczyna się dnia następującego po dniu doręczenia zezwolenia Komisji na utworzenie Funduszu. Przyjmowanie zapisów na Jednostki Uczestnictwa będzie trwało przez okres 21 dni, najdłużej jednak do dnia, w którym łączne wpłaty do Funduszu osiągną kwotę, o której mowa w ust. 2.
4. Warunki dokonywania zapisów na Jednostki Uczestnictwa reguluje prospekt informacyjny Funduszu.

Art 17. Uczestnicy

1. Uprawnionymi do nabywania i żądania odkupienia Jednostek Uczestnictwa są: osoby fizyczne, osoby prawne i jednostki organizacyjne nieposiadające osobowości prawnej, które złożą zlecenie za pośrednictwem Dystrybutora, będące na dzień złożenia pierwszego zlecenia nabycia Jednostek Uczestnictwa klientem Dystrybutora, z zastrzeżeniem ust. 2 i 3.
2. Uczestnikami Funduszu mogą być: Towarzystwo (nabywając Jednostki Uczestnictwa w drodze zapisów, o których mowa w art. 15 ust. 3 Ustawy) i podmioty należące do grupy kapitałowej (w rozumieniu Ustawy), w której znajduje się Towarzystwo.
3. Uczestnikami Funduszu nie mogą być fundusze inwestycyjne otwarte, fundusze zagraniczne i instytucje wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą zarządzane przez Towarzystwo lub podmiot z grupy kapitałowej Towarzystwa.
4. W przypadku osób fizycznych, czynności związane z nabywaniem i żądaniem odkupienia

Jednostek Uczestnictwa mogą być wykonywane:

- 1) w przypadku osoby fizycznej mającej pełną zdolność do czynności prawnych – osobiście lub przez pełnomocnika,
 - 2) w przypadku osoby fizycznej mającej ograniczoną zdolność do czynności prawnych – wyłącznie za zgodą jej przedstawiciela ustawowego w zakresie czynności zwykłego zarządu, a w zakresie przekraczającym te czynności – na podstawie prawomocnego orzeczenia sądu opiekuńczego,
 - 3) w przypadku osoby fizycznej nie mającej zdolności do czynności prawnych – wyłącznie przez jej przedstawiciela ustawowego w zakresie czynności zwykłego zarządu, a w zakresie przekraczającym te czynności – na podstawie prawomocnego orzeczenia sądu opiekuńczego.
5. Osoba działająca w imieniu osób prawnych i jednostek organizacyjnych nieposiadających osobowości prawnej zobowiązana jest do przedstawienia dokumentów potwierdzających umocowanie.

Art 18. Małżonkowie

1. Osoby pozostające w związku małżeńskim mogą nabywać Jednostki Uczestnictwa na swój wspólny rachunek na podstawie umowy zawartej z Funduszem zgodnie z zasadami określonymi w ustępach poniższych.
2. Małżonkowie działający łącznie, nabywający Jednostki Uczestnictwa na swój wspólny rachunek, składają oświadczenia zawarte w umowie z Funduszem stwierdzające:
 - 1) pozostawanie małżonków we wspólności majątkowej w zakresie umożliwiającym nabywanie i żądanie odkupienia Jednostek Uczestnictwa,
 - 2) wyrażanie zgody na wykonanie przez każdego z małżonków na ich wspólny rachunek wszystkich uprawnień związanych z nabywaniem i żądaniem odkupienia Jednostek Uczestnictwa, włączywszy żądanie odkupienia wszystkich nabytych Jednostek Uczestnictwa, ustanowienie blokady Rejestru i jego zamknięcie, a także na 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 nich wyrazi sprzeciw najpóźniej w chwili składania zlecenia przez pierwszego z małżonków, w takim wypadku Dystrybutor zastosuje się wyłącznie do zgodnego oświadczenia woli małżonków,
 - 4) wskazanie wspólnego adresu małżonków, na który przesyłane będą potwierdzenia zbycia lub odkupienia Jednostek Uczestnictwa.
3. Odwołanie oświadczeń wymienionych w ust. 2, możliwe jest jedynie przez złożenie oświadczenia przez małżonków działających łącznie lub na podstawie prawomocnego orzeczenia właściwego sądu. Oświadczenia stwierdzające podział majątku wspólnego małżonków oraz sposób podziału środków należnych małżonkom będą przyjęte wyłącznie od małżonków działających łącznie lub na podstawie prawomocnego orzeczenia sądu.
4. Towarzystwo nie ponosi odpowiedzialności za działania wynikające z zastosowania się do dyspozycji małżonków i złożonych przez nich oświadczeń zgodnie z niniejszym artykułem.

Art 19. Pełnomocnicy

1. Czynności związane z nabywaniem i żądaniem odkupienia Jednostek Uczestnictwa mogą być wykonywane osobiście przez Uczestnika Funduszu lub przez pełnomocników.
2. Z zastrzeżeniem ust. 3, pełnomocnik nie może udzielać dalszych pełnomocnictw.
3. W pełnomocnictwie udzielonym osobie prawnej można zawrzeć postanowienie umożliwiające

ustanawianie przez osobę prawną dalszych pełnomocników będących jej pracownikami. Substytucji nie mogą udzielać dalszych pełnomocnictw.

Art 20. Pełnomocnictwo

1. Pełnomocnictwo może być udzielane oraz odwołane w formie pisemnej w obecności pracownika Dystrybutora lub z podpisem poświadczonym notarialnie.
2. Pełnomocnictwo może być również udzielone w formie pisemnej z podpisem poświadczonym przez osobę zatrudnioną przez Towarzystwo.
3. Udzielenie i odwołanie pełnomocnictwa jest skuteczne w stosunku do Funduszu z chwilą otrzymania przez Agenta Transferowego odpowiedniej dyspozycji, nie później niż w terminie 5 dni roboczych od złożenia dokumentu pełnomocnictwa u Dystrybutora, chyba że opóźnienie wynika z okoliczności, za które Towarzystwo nie ponosi odpowiedzialności.
4. Udzielenie pełnomocnictwa do działania na wspólny rachunek małżonków może być dokonane wyłącznie przez zgodne i jednocześnie oświadczenie małżonków, do odwołania pełnomocnictwa dochodzi przez oświadczenie przynajmniej jednego z małżonków.
5. Pełnomocnictwo udzielane i odwoływane poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej winno być poświadczane przez polską placówkę dyplomatyczną lub podmiot umocowany do tego przez Fundusz. Pełnomocnictwo w języku obcym winno być zaopatrzone w tłumaczenie dokonane przez tłumacza przysięgłego, za wyjątkiem pełnomocnictw poświadczonych przez podmiot umocowany do tego przez Fundusz.
6. Pełnomocnik obowiązany jest do pozostawienia w jednostce Dystrybutora dokumentów pełnomocnictwa.
7. Uczestnik obowiązany jest powiadomić Fundusz o odwołaniu lub wygaśnięciu pełnomocnictwa.

Art 21. Rodzaje pełnomocnictw

1. Z zastrzeżeniem art. 19 ust. 2, pełnomocnictwo bez ograniczeń upoważnia do dokonywania wszelkich czynności, w takim samym zakresie jak mocodawca.
2. Z zastrzeżeniem art. 19 ust. 2, pełnomocnictwo ograniczone upoważnia do czynności wskazanych w jego treści.
3. Towarzystwo może wyłączyć możliwość dokonywania niektórych czynności przez pełnomocników. W takim przypadku, informacja o rodzaju czynności, których nie będzie mógł dokonać pełnomocnik, zawarta będzie w prospekcie informacyjnym Funduszu.

Art 22. Sprzeczne zlecenia

1. W przypadku otrzymania przez Agenta Transferowego sprzecznych zleceń dotyczących tego samego Rejestru, są one realizowane w następujący sposób: zlecenie blokady Rejestru i zlecenie odwołania pełnomocnictwa jest wykonywane w pierwszej kolejności.
2. Pozostałe zlecenia wykonywane są w następującym porządku: zlecenia nabycia, zlecenie transferu spadkowego (tj. transferu Jednostek Uczestnictwa następującego w przypadku ich dziedziczenia), zlecenie transferu, zlecenia konwersji Jednostek Uczestnictwa, zlecenie odkupienia Jednostek Uczestnictwa.

Art 23. Świadczenia na rzecz Uczestnika Funduszu

1. Fundusz może zaoferować Uczestnikom Funduszu zamierzającym w dłuższym okresie

inwestować znaczne środki w Jednostki Uczestnictwa Funduszu zawarcie umowy, która będzie określała szczegółowe zasady i terminy realizacji na rzecz Uczestnika Funduszu świadczenia przez Towarzystwo, działającego w imieniu Funduszu.

2. W przypadku zawarcia przez Fundusz z Uczestnikiem umowy, o której mowa w ust. 1, uprawnionym do otrzymania świadczenia będzie Uczestnik Funduszu, który w danym okresie rozliczeniowym posiadał taką liczbę Jednostek Uczestnictwa zapisanych na jego Rejestrach w Funduszu, że średnia Wartość Aktywów Netto przypadających na posiadane przez niego Jednostki Uczestnictwa w okresie rozliczeniowym była większa niż kwota 500.000 złotych. Świadczenie będzie przysługiwać również osobom nie będącym Uczestnikami Funduszu w dniu spełnienia świadczenia, a które prawo do świadczenia nabyły wcześniej, zgodnie z postanowieniami niniejszego artykułu.
3. Świadczenie Funduszu, o którym mowa w niniejszym artykule, ustalone będzie jako określona, procentowo albo kwotowo, część wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie Funduszem, naliczonego od Wartości Aktywów Netto Funduszu przypadających na posiadane przez Uczestnika Funduszu Jednostki Uczestnictwa i naliczane na takich samych zasadach jak wynagrodzenie Towarzystwa.
4. Wysokość świadczenia Funduszu, o którym mowa w niniejszym artykule zależeć będzie w szczególności od średniej Wartości Aktywów Netto przypadających na posiadane przez danego Uczestnika Funduszu Jednostki Uczestnictwa w okresie rozliczeniowym oraz długości okresu rozliczeniowego. Zasady obliczania wysokości świadczenia Funduszu, o którym mowa w niniejszym artykule określa taryfa ustalana przez zarząd Towarzystwa, udostępniana bezpośrednio przez Towarzystwo.
5. Okresem rozliczeniowym jest okres brany pod uwagę przy ustalaniu liczby Jednostek Uczestnictwa, 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.
6. Świadczenie, o którym mowa w niniejszym artykule, realizowane jest na rzecz Uczestnika Funduszu ze środków stanowiących rezerwę na wynagrodzenie, przed terminem, w którym wypłacane jest Towarzystwu wynagrodzenie za zarządzanie Funduszem. Wartość świadczenia pomniejsza wysokość wierzytelności przysługującej Towarzystwu z tytułu wynagrodzenia za zarządzanie Funduszem.
7. Spełnienie świadczenia, o którym mowa w niniejszym artykule, dokonywane jest poprzez nabycie na rzecz uprawnionego Uczestnika Funduszu Jednostek Uczestnictwa za kwotę należnego mu świadczenia (z zastrzeżeniem obowiązujących przepisów prawa podatkowego), po cenie Jednostek Uczestnictwa obowiązującej w dniu realizacji świadczenia, chyba że Uczestnik Funduszu zadecyduje o spełnieniu świadczenia w formie przelania na jego rachunek pieniężny kwoty należnego mu świadczenia i w umowie określonej w ust. 1 przewidziano taką formę spełnienia świadczenia.

Art 24. Jednostka Uczestnictwa

1. Jednostka Uczestnictwa stanowi prawo majątkowe Uczestnika Funduszu określone w Statucie i Ustawie.
2. Jednostki Uczestnictwa w Funduszu reprezentują jednakowe prawa majątkowe.
3. Uczestnik Funduszu nie może żądać odkupienia Jednostki Uczestnictwa przez inne podmioty niż Fundusz.
4. Jednostka Uczestnictwa podlega dziedziczeniu.
5. Jednostka Uczestnictwa nie podlega oprocentowaniu.

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

Art 25. Potwierdzenie zbycia lub odkupienia Jednostek Uczestnictwa

Fundusz niezwłocznie doręcza Uczestnikowi Funduszu potwierdzenie po zbyciu lub odkupieniu Jednostek Uczestnictwa, chyba że Uczestnik wyraził pisemną zgodę na doręczanie tych potwierdzeń w innych terminach lub na ich osobisty odbiór. Potwierdzenia mogą mieć formę wydruku komputerowego. Potwierdzenie stwierdza dane dokumentujące udział Uczestnika w Funduszu.

Art 26. Rejestr Uczestników Funduszu i Rejestry

1. Fundusz zbywając osobie wpłacającej środki do Funduszu po raz pierwszy przynajmniej część Jednostki Uczestnictwa nadaje jej numer identyfikacyjny (numer Rejestru) w Rejestrze Uczestników. Rejestr, z zastrzeżeniem ust. 2, zawiera dane dotyczące jednego Uczestnika Funduszu dokumentujące jego uczestnictwo w Funduszu.
2. Rejestr małżonków prowadzony jest wyłącznie dla Uczestników, o których mowa w art. 18.
3. Uczestnik może posiadać nieograniczoną liczbę Rejestrów.

Art 27. Blokada Rejestru

1. Fundusz może dokonać blokady odwołalnej Rejestru na żądanie Uczestnika Funduszu, polegającej na uniemożliwieniu wykonywania zleceń dotyczących środków pozostających w Rejestrze
2. Blokada Rejestru powstaje i ustaje z chwilą otrzymania przez Agenta Transferowego odpowiedniej dyspozycji lub z upływem terminu określonego przez Uczestnika Funduszu, nie wpływa jednak na wykonanie żądania odkupienia i konwersji Jednostek Uczestnictwa otrzymanych przed dniem otrzymania przez Agenta Transferowego oświadczenia o blokadzie Rejestru.
3. Od dnia złożenia dyspozycji blokady Rejestru lub zniesienia takiej blokady do dnia ustanowienia lub zniesienia blokady nie może upłynąć więcej niż 7 dni kalendarzowych, chyba że opóźnienie wynika z okoliczności, za które Towarzystwo nie ponosi odpowiedzialności.

Art 28. Zbywanie, odkupywanie Jednostek Uczestnictwa

1. Fundusz zbywa Jednostki Uczestnictwa i dokonuje ich odkupienia na żądanie osoby uprawnionej do ich nabywania i żądania odkupienia.
2. Fundusz zbywa Jednostki Uczestnictwa w każdym Dniu Wyceny. Termin, w jakim Fundusz zbywa Jednostki Uczestnictwa po dokonaniu przez Uczestnika wpłaty na ich nabycie nie może być dłuższy niż 7 dni.
3. Fundusz odkupuje Jednostki Uczestnictwa w każdym Dniu Wykupu. Od dnia złożenia żądania odkupienia do dnia odkupienia Jednostek Uczestnictwa nie może upłynąć więcej niż 7 dni, chyba że opóźnienie wynika z okoliczności, za które Towarzystwo nie ponosi odpowiedzialności.
4. Osoba wpłacająca środki pieniężne do Funduszu nabywa Jednostki Uczestnictwa w Dniu Wyceny, w którym Agent Transferowy dokona wpisania do Rejestru liczby Jednostek Uczestnictwa

nabytych za dokonaną wpłatę.

5. Jeżeli Agent Transferowy otrzyma w Dniu Wyceny zlecenie nabycia Jednostek Uczestnictwa, oraz informację od Depozytariusza o wpłynięciu na rachunek Funduszu środków pieniężnych na nabycie Jednostek Uczestnictwa (dzień D) lub w przypadku wpłat bezpośrednich Agent Transferowy otrzyma w Dniu Wyceny informację od Depozytariusza o wpłynięciu na rachunek Funduszu środków pieniężnych na nabycie Jednostek Uczestnictwa (dzień D), nabycie Jednostek Uczestnictwa następuje po cenie z drugiego Dnia Wyceny przypadającego po dniu D (dzień D+2).
6. Odkupienie przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa następuje w chwili dokonania przez Agenta Transferowego wpisu do Rejestru liczby odkupionych Jednostek Uczestnictwa i kwoty należnej Uczestnikowi z tytułu ich odkupienia.
7. Jeżeli Agent Transferowy otrzyma w Dniu Wyceny żądanie odkupienia Jednostek Uczestnictwa, (dzień D), odkupienie Jednostek Uczestnictwa następuje w Dniu Wykupu przypadającym drugiego Dnia Wyceny po dniu D (dzień D+2).
8. Sposób i szczegółowe warunki wypłaty kwot z odkupienia Jednostek Uczestnictwa reguluje prospekt informacyjny Funduszu.
9. Jednostki Uczestnictwa są umarzane z mocy prawa z chwilą ich odkupienia przez Fundusz.
10. Pierwsza wpłata środków pieniężnych przez osobę uprawnioną do nabywania Jednostek Uczestnictwa na nowo otwierany Rejestr powinna wynosić nie mniej niż 1000 złotych, każda następna wpłata Uczestnika Funduszu – nie mniej niż 100 złotych.
11. Fundusz może obniżyć minimalne wpłaty, o których mowa w ust. 10, w stosunku do wszystkich Uczestników Funduszu. Fundusz może ponadto obniżyć minimalne wpłaty w stosunku do określonych grup Uczestników Funduszu lub we wszystkich uzasadnionych interesem Uczestników Funduszu przypadkach, w sytuacjach i na zasadach opisanych w ustępach poniższych:
 - 1) w stosunku do Uczestników Funduszu będących uczestnikami pracowniczych programów emerytalnych,
 - 2) w innych przypadkach – na uzasadniony wniosek Dystrybutora.
12. Sposób i szczegółowe warunki zbywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa reguluje prospekt informacyjny Funduszu, wskazując między innymi częstotliwość, z jaką Fundusz zbywa i odkupuje Jednostki Uczestnictwa.
13. Informacja o obniżeniu minimalnych wpłat, o których mowa w ust. 10, może być podana do publicznej wiadomości, w miejscach zbywania Jednostek Uczestnictwa, a także w trybie określonym w art. 42 ust. 1. Informacja taka może również być przekazana w inny sposób, w szczególności za pośrednictwem środków masowego przekazu lub poczty.

Art 29. Zawieszenie odkupywania Jednostek Uczestnictwa

Fundusz może zawiesić odkupywanie Jednostek Uczestnictwa po zajściu okoliczności wskazanych w Ustawie.

Art 30. Oplata za otwarcie Rejestru

1. Oplata za otwarcie Rejestru ustalana jest przez Towarzystwo i nie może być wyższa niż 20 złotych. Oplata za otwarcie Rejestru pobierana jest przez Towarzystwo przy nabyciu Jednostek Uczestnictwa, w wyniku, którego następuje otwarcie każdego nowego Rejestru.
2. Oplata za otwarcie Rejestru stanowi opłatę, o której mowa w art. 86 ust. 2 Ustawy.
3. Informacja o wysokości opłaty za otwarcie Rejestru udostępniana jest przez Towarzystwo w

Tabelach Opłat, które są udostępniane na bieżąco we wszystkich punktach zbywania Jednostek Uczestnictwa.

Art 31. Opłata manipulacyjna za zbywanie Jednostek Uczestnictwa

1. Z zastrzeżeniem postanowień art. 35, Towarzystwo pobiera opłatę manipulacyjną za zbywanie Jednostek Uczestnictwa.
2. Z zastrzeżeniem postanowień art. 35, stawki opłaty manipulacyjnej za zbywanie Jednostek Uczestnictwa ustalane są przez Towarzystwo. Stawka opłaty manipulacyjnej za zbywanie Jednostek Uczestnictwa nie może przekroczyć 5,5% środków wpłacanych przez Uczestnika Funduszu na nabycie Jednostek Uczestnictwa. Stawka opłaty manipulacyjnej może być zależna od ilości środków wpłacanych przez Uczestnika Funduszu w celu nabycia Jednostek Uczestnictwa oraz od sposobu jej dystrybucji.
3. Z zastrzeżeniem postanowień art. 35, wysokość opłaty manipulacyjnej jest ustalana w oparciu o stawkę opłaty manipulacyjnej i podstawę jej naliczania.
4. Stawka opłaty manipulacyjnej oraz podstawa jej naliczania określone są w Tabelach Opłat. Podstawą naliczania opłaty manipulacyjnej dla danego zlecenia nabycia jest:
 - 1) wartość (na dzień realizacji danego zlecenia nabycia) wpłacanych środków tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa, lub
 - 2) wartość (na dzień realizacji danego zlecenia nabycia) części lub wszystkich Jednostek Uczestnictwa posiadanych przez osobę nabywającą Jednostki Uczestnictwa, lub
 - 3) wartość (na dzień realizacji danego zlecenia nabycia) części lub wszystkich jednostek uczestnictwa posiadanych przez osobę nabywającą Jednostki Uczestnictwa we wszystkich funduszach inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo .

Przez wartość części Jednostek Uczestnictwa rozumie się wartość Jednostek Uczestnictwa wskazanych w Tabeli Opłat, którą będzie brało się pod uwagę przy określaniu stawki opłaty manipulacyjnej, jeżeli stawka opłaty manipulacyjnej będzie zależna od wartości (na dzień realizacji danego zlecenia nabycia) części Jednostek Uczestnictwa posiadanych przez osobę nabywającą Jednostki Uczestnictwa lub wartości (na dzień realizacji danego zlecenia nabycia) części jednostek uczestnictwa posiadanych przez osobę nabywającą Jednostki Uczestnictwa we wszystkich funduszach inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo.
5. Wartość Jednostek Uczestnictwa, o których mowa w ust. 4, obliczana jest jako iloczyn Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa w dniu nabycia Jednostek Uczestnictwa na podstawie bieżącego zlecenia i liczby Jednostek Uczestnictwa posiadanych przez Uczestnika Funduszu składającego zlecenie na dany dzień.
6. Skala i wysokość stawek opłaty manipulacyjnej oraz wysokość opłaty za otwarcie Rejestru ustalana jest przez Towarzystwo w Tabelach Opłat, które są udostępniane na bieżąco we wszystkich punktach zbywania Jednostek Uczestnictwa.

Art 32. Opłata manipulacyjna za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa

1. Z zastrzeżeniem postanowień art. 35, Towarzystwo pobiera opłatę manipulacyjną za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa.
2. Z zastrzeżeniem postanowień art. 35, wysokość opłaty manipulacyjnej za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa jest ustalana w oparciu o stawkę opłaty manipulacyjnej za odkupywanie i podstawę jej naliczania. Podstawą naliczania opłaty manipulacyjnej za odkupywanie dla danego zlecenia odkupienia jest:
 - 1) wartość (na dzień realizacji danego zlecenia odkupienia) odkupywanych Jednostek

Uczestnictwa, lub

- 2) wartość (na dzień realizacji danego zlecenia odkupienia) części lub wszystkich Jednostek Uczestnictwa posiadanych przez Uczestnika w Funduszu, lub
- 3) wartość (na dzień realizacji danego zlecenia odkupienia) części lub wszystkich jednostek uczestnictwa posiadanych przez Uczestnika we wszystkich funduszach inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo.

Przez wartość części Jednostek Uczestnictwa rozumie się wartość Jednostek Uczestnictwa wskazanych w Tabeli Opłat, którą będzie brało się pod uwagę przy określaniu stawki opłaty manipulacyjnej, jeżeli stawka opłaty manipulacyjnej będzie zależna od wartości (na dzień realizacji danego zlecenia odkupienia) części Jednostek Uczestnictwa posiadanych przez Uczestnika w Funduszu lub wartości (na dzień realizacji danego zlecenia odkupienia) części jednostek uczestnictwa posiadanych przez Uczestnika we wszystkich funduszach inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo.

3. Jeżeli zlecenie odkupienia Jednostek Uczestnictwa zostało złożone w ramach umowy zawartej na podstawie ustawy z dnia 20 kwietnia 2004 r. o pracowniczych programach emerytalnych, może ona określać wysokość opłaty za odkupienie Jednostek Uczestnictwa.
4. Stawka procentowa opłaty manipulacyjnej za odkupywanie nie może przekroczyć 5,5%, z zastrzeżeniem, że maksymalna stawka mająca zastosowanie do obliczenia opłaty za odkupywanie pobieranej od Uczestnika, nie będzie wyższa niż stawka procentowa będąca różnicą pomiędzy stawką 5,5% oraz maksymalną stawką opłaty manipulacyjnej za zbywanie Jednostek Uczestnictwa, o której mowa w art. 31, wskazaną w obowiązującej na dzień odkupienia Jednostek Uczestnictwa Tabeli Opłat.
5. Z zastrzeżeniem postanowień art. 31, stawka opłaty za odkupienie oraz podstawa jej naliczania są podawane w Tabelach Opłat, które są udostępniane na bieżąco Uczestnikom Funduszu we wszystkich punktach zbywania Jednostek Uczestnictwa.
6. Dla celów obliczania podatku dochodowego, przychodem będą środki pieniężne wypłacone z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa, pomniejszone o opłatę pobraną przy odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa.

Art 33. Opłata manipulacyjna za konwersję Jednostek Uczestnictwa

1. W przypadku zlecenia konwersji Jednostek Uczestnictwa, osoba dokonująca konwersji obciążana jest opłatą manipulacyjną za konwersję Jednostek Uczestnictwa w miejsce opłaty manipulacyjnej za zbywanie Jednostek Uczestnictwa, przy czym opłata manipulacyjna za konwersję Jednostek Uczestnictwa nie może być wyższa niż opłata manipulacyjna za zbywanie Jednostek Uczestnictwa. Wysokość opłaty manipulacyjnej za konwersję jest ustalana w oparciu o stawkę opłaty manipulacyjnej za konwersję i podstawę jej naliczania, określone w Tabelach Opłat. Podstawą naliczania opłaty za konwersję dla danego zlecenia konwersji jest:
 - 1) wartość (na dzień realizacji danego zlecenia konwersji) Jednostek Uczestnictwa podlegających konwersji, lub
 - 2) wartość (na dzień realizacji danego zlecenia konwersji) części lub wszystkich Jednostek Uczestnictwa posiadanych przez Uczestnika w Funduszu, lub
 - 3) wartość (na dzień realizacji danego zlecenia konwersji) części lub wszystkich jednostek uczestnictwa posiadanych przez Uczestnika w funduszu docelowym, lub
 - 4) wartość (na dzień realizacji danego zlecenia konwersji) części lub wszystkich jednostek uczestnictwa posiadanych przez Uczestnika w funduszach inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo.

Przez wartość części Jednostek Uczestnictwa rozumie się wartość Jednostek Uczestnictwa wskazanych w Tabeli Opłat, którą będzie brało się pod uwagę przy określaniu stawki opłaty manipulacyjnej, jeżeli stawka opłaty manipulacyjnej będzie zależna od wartości (na dzień realizacji danego zlecenia konwersji) części Jednostek Uczestnictwa posiadanych przez Uczestnika w Funduszu lub wartości (na dzień realizacji danego zlecenia konwersji) części jednostek uczestnictwa posiadanych przez Uczestnika w funduszu docelowym lub wartości (na dzień realizacji danego zlecenia konwersji) części lub wszystkich jednostek uczestnictwa posiadanych przez Uczestnika w funduszach inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo.

2. Stawka opłaty manipulacyjnej za konwersję Jednostek Uczestnictwa oraz podstawa naliczania opłaty manipulacyjnej za konwersję Jednostek Uczestnictwa ustalane są przez Towarzystwo w Tabelach Opłat, które są udostępniane na stronie internetowej Towarzystwa www.skarbiec.pl oraz we wszystkich punktach zbywania Jednostek Uczestnictwa.

Art 34. Inne rodzaje opłat

Towarzystwo nie pobiera innych opłat związanych z nabywaniem i odkupywaniem Jednostek Uczestnictwa, niż wskazane w art. 30-33.

Art 35. Zmiana wysokości opłat

1. Towarzystwo może obniżyć lub znieść opłaty ponoszone przez Uczestnika Funduszu na podstawie art. 30 – 33:
 - 1) w czasie kampanii promocyjnej Towarzystwa,
 - 2) w przypadku nabywania lub odkupywania znacznej liczby Jednostek Uczestnictwa, przez co rozumie się nabywanie lub odkupywanie Jednostek Uczestnictwa za kwotę nie mniejszą niż 50 000 złotych,
 - 3) w przypadku uczestnictwa w Funduszu przez okres nie krótszy niż 2 miesiące,
 - 4) w przypadku nabywania Jednostek Uczestnictwa poprzez wpłatę bezpośrednią,
 - 5) w stosunku do osób zatrudnionych przez Towarzystwo, Agenta Transferowego, Dystrybutorów, Depozytariusza oraz osób zatrudnionych przez akcjonariuszy Towarzystwa i podmioty współpracujące z Towarzystwem na podstawie zawartych z nim umów o świadczenie usług,
 - 6) w stosunku do podmiotów będących nabywcami usług finansowych świadczonych przez podmioty, w których akcjonariusze Towarzystwa posiadają akcje lub udziały,
 - 7) w przypadku pracowniczych programów emerytalnych,
 - 8) w innych przypadkach – na uzasadniony wniosek Dystrybutora,
2. W przypadkach określonych w powyższych ustępach informacja o warunkach i zasadach obniżania lub znoszenia opłat może być podana do publicznej wiadomości, w jednostkach Dystrybutorów, a także w sposób, o którym mowa w art. 42 ust. 1. Informacja taka może również być przekazana w inny sposób, w szczególności za pośrednictwem środków masowego przekazu lub poczty.
3. Na wniosek nabywcy Jednostek Uczestnictwa nie pobiera się opłaty manipulacyjnej w wypadku nabycia Jednostek Uczestnictwa do wysokości kwoty odpowiadającej kwocie, jaką Uczestnik Funduszu otrzymał w wyniku odkupienia od niego całości lub części Jednostek Uczestnictwa, o ile od dnia odkupienia Jednostek Uczestnictwa do dnia złożenia zlecenia nabycia nowych

Jednostek Uczestnictwa nie upłynęło więcej niż 60 dni. Zwolnienie od opłaty manipulacyjnej przysługuje jednokrotnie w roku kalendarzowym, niezależnie od ilości posiadanych przez Uczestnika Rejestrów w Funduszu. Wniosek nabywcy Jednostek Uczestnictwa o nie pobieranie opłaty manipulacyjnej na warunkach określonych w niniejszym ustępie, umieszczany jest na zleceniu nabycia jednostek uczestnictwa. Wniosek nabywcy Jednostek Uczestnictwa, o którym mowa w niniejszym ustępie, uważa się za złożony w chwili przyjęcia zlecenia nabycia Jednostek Uczestnictwa przez podmiot pośredniczący w zbywaniu i odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa.

Art 36. Plany Systematycznego Oszczędzania

Fundusz nie tworzy planów systematycznego oszczędzania.

Art 37. Indywidualne konta emerytalne

Fundusz nie prowadzi indywidualnych kont emerytalnych.

Art 38. Częstotliwość dokonywania wyceny. Odesłanie do prospektu informacyjnego Funduszu

1. Fundusz dokonuje wyceny Aktywów Funduszu, ustalenia Wartości Aktywów Netto Funduszu oraz ustalenia Wartości Aktywów Netto Funduszu na Jednostkę Uczestnictwa w Dniach Wyceny.
2. Metody i zasady dokonywania wyceny Aktywów Funduszu zostały opisane w prospekcie informacyjnym Funduszu.
3. Metody i zasady dokonywania wyceny Aktywów Funduszu opisane w prospekcie informacyjnym są zgodne z przepisami dotyczącymi rachunkowości funduszy inwestycyjnych.
4. Fundusz wyznacza wartość godziwą składników lokat notowanych na aktywnym rynku w oparciu o ostatnio dostępne kursy, w dniu dokonywania wyceny Funduszu, o godzinie 23:30.

Art 39. Dochody Funduszu

1. Dochód osiągnięty ze składników aktywów powiększa wartość Aktywów Funduszu i odpowiednio wartość Jednostek Uczestnictwa.
2. Fundusz nie wypłaca dywidendy z dochodów Funduszu.

Art 40. Pokrywanie kosztów Funduszu

1. Fundusz pokrywa ze swoich Aktywów następujące koszty związane z funkcjonowaniem Funduszu:
 - 1) wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Funduszem, w wysokości określonej w art. 41,
 - 2) koszty prowizji maklerskich i bankowych, w tym prowizje i opłaty za przechowywanie papierów wartościowych oraz prowadzenie rachunków bankowych (w tym przechowywaniem Aktywów Funduszu za granicą) oraz prowizje i opłaty związane z transakcjami kupna i sprzedaży papierów wartościowych i praw majątkowych,
 - 3) koszty odsetek od zaciągniętych przez Fundusz kredytów i pożyczek,
 - 4) koszty i wynagrodzenie biegłych rewidentów z tytułu badania i przeglądu sprawozdań finansowych Funduszu,
 - 5) koszty opłat sądowych, taksy notarialnej, dokonywania ogłoszeń i publikacji przewidzianych przepisami prawa lub Statutu,
 - 6) podatki i inne obciążenia nałożone przez właściwe organy państwowe i samorządowe, w tym

opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne,

7) wynagrodzenie likwidatora Funduszu,

– zawsze w zakresie uzasadnionym interesem Uczestników Funduszu.

2. Koszty, o których mowa w ust. 1 pkt 2 – 3 i 5-6, stanowią koszty nielimitowane Funduszu 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. Koszt, o którym mowa w ust. 1 pkt 4, stanowi koszt limitowany i nie może być większy niż 100.000 zł w skali roku.
4. Koszt, o którym mowa w ust. 1 pkt 7, stanowi koszt limitowany i nie może być większy niż równowartość w złotych kwoty 10.000 Euro (przeliczonej według średniego kursu wyliczonego dla Euro przez Narodowy Bank Polski w pierwszym dniu likwidacji Funduszu) – za okres trwania likwidacji.
5. Pozostałe koszty funkcjonowania Funduszu, takie jak w szczególności: koszty prowadzenia rejestru aktywów Funduszu przez Depozytariusza, koszty druku i publikacji inne niż wskazane w ust. 1 pkt 5, koszty obsługi prawnej, oraz koszty dystrybucji pokrywa Towarzystwo ze środków własnych, w tym z wynagrodzenia za zarządzanie Funduszem, o którym mowa w art. 41.
6. Towarzystwo może podjąć decyzję o pokrywaniu kosztów przez Towarzystwo związanych z funkcjonowaniem Funduszu, o których mowa w ust. 1 pkt 2 – 7. W imieniu Towarzystwa taką decyzję podejmuje Zarząd Towarzystwa w formie uchwały.
7. W okresie trwania likwidacji Funduszu, wynagrodzenie Depozytariusza z tytułu wykonywania czynności określonych w umowie o prowadzenie rejestru Aktywów oraz w art. 72 ust. 1 Ustawy, pokrywane jest przez Likwidatora z wynagrodzenia otrzymanego z tytułu likwidacji Funduszu.

Art 41. Wynagrodzenie Towarzystwa

1. Towarzystwo pobiera wynagrodzenie za zarządzanie Funduszem.
2. Wynagrodzenia, o którym mowa w ust. 1 nie może być wyższe niż 3% w skali roku, liczonego jako 365 dni lub 366 dni w przypadku, gdy rok kalendarzowy liczy 366 dni, od średniej Wartości Aktywów Netto Funduszu w danym roku. Wynagrodzenie jest naliczane w każdym Dniu Wyceny i za każdy dzień w roku od Wartości Aktywów Netto Funduszu z poprzedniego Dnia Wyceny, a następnie wypłacane ze środków Funduszu do piętnastego dnia miesiąca następującego po miesiącu, za który było naliczane wynagrodzenie.

Art 42. Informacje o Funduszu

1. Fundusz publikuje Prospekt Informacyjny oraz skrót Prospektu Informacyjnego, roczne i półroczne sprawozdania finansowe Funduszu na stronach internetowych Towarzystwa www.skarbiec.pl.
2. Fundusz bezpłatnie udostępnia skrót Prospektu Informacyjnego przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa. Fundusz, na żądanie Uczestnika, bezpłatnie doręcza mu roczne i półroczne sprawozdania finansowe Funduszu, a także Prospekt Informacyjny wraz z aktualnymi informacjami o zmianach w tym Prospekcie.
3. Fundusz, na stronach internetowych Towarzystwa (www.skarbiec.pl) będzie publikować również inne informacje dotyczące Funduszu, a w szczególności cenę zbywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa, niezwłocznie po ich ustaleniu.
4. Z zastrzeżeniem ust. 3, Towarzystwo będzie publikowało, w sposób określony w ust. 1, również

informacje o wystąpieniu przesłanek likwidacji Funduszu niezwłocznie po ich zaistnieniu.

5. W przypadku nałożonego przepisem prawa obowiązku zamieszczenia przez Fundusz ogłoszeń w piśmie, Fundusz będzie zamieszczał ogłoszenia w dzienniku ogólnopolskim Gazeta Giełdy "Parkiet". W przypadku zawieszenia lub zaprzestania wydawania dziennika Gazeta Giełdy "Parkiet", Fundusz będzie publikował ogłoszenia w dzienniku ogólnopolskim "Puls Biznesu".

Art 43. Rozwiązanie Funduszu

1. Fundusz podlega rozwiązaniu, jeżeli:
 - 1) w ciągu trzech miesięcy od dnia wejścia w życie decyzji o cofnięciu zezwolenia na utworzenie Towarzystwa inne towarzystwo nie przejmie zarządzania Funduszem,
 - 2) Depozytariusz zaprzestał wykonywania swoich obowiązków i nie zawarto z innym bankiem umowy o prowadzenie rejestru Aktywów Funduszu,
 - 3) Wartość Aktywów Netto Funduszu spadła poniżej wartości 2 000 000 zł.,
2. Rozwiązanie Funduszu następuje również w przypadku podjęcia przez Towarzystwo decyzji o rozwiązaniu Funduszu, niezależnie od przyczyn wymienionych w ustępie powyższym. Towarzystwo może podjąć decyzję o rozwiązaniu Funduszu w następujących przypadkach:
 - 1) gdy Wartość Aktywów Netto Funduszu będzie utrzymywała się przez okres dłuższy niż 3 miesiące poniżej 10.000.000 złotych, począwszy od drugiego roku działalności Funduszu,
 - 2) suma wynagrodzenia otrzymanego przez Towarzystwo od Funduszu przez ostatnie 6 miesięcy była niższa niż suma kosztów obciążających Towarzystwo związanych z funkcjonowaniem Funduszu w okresie ww. 6 miesięcy.
3. Rozwiązanie Funduszu następuje po przeprowadzeniu likwidacji Funduszu. Z dniem rozpoczęcia likwidacji Fundusz nie może zbywać Jednostek Uczestnictwa.
4. 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.
5. Środki pieniężne, których wypłacenie nie było możliwe, likwidator przekazuje do depozytu sądowego.
6. Likwidatorem Funduszu jest Depozytariusz, chyba że Komisja Nadzoru Finansowego wyznaczy innego likwidatora.

Art 44. Zmiany Statutu

1. Statut może być zmieniony przez Towarzystwo, a w przypadkach określonych w art. 24 ust. 1 Ustawy, zmiana statutu wymaga zezwolenia Komisji.
2. Zmiana Statutu nie wymaga zgody Uczestników Funduszu.
3. Towarzystwo jednokrotnie ogłosi o zmianie Statutu na stronach internetowych Towarzystwa www.skarbiec.pl.
4. Zmiana Statutu wchodzi w życie w terminach określonych Ustawą