

SKRÓT PROSPEKTU INFORMACYJNEGO

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

z siedzibą w Warszawie
kraj siedziby: Rzeczpospolita Polska

Organem Funduszu jest SKARBIEC Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, ul. Nowogrodzkiej 47A, 00-695 Warszawa

Adres głównej strony internetowej: www.skarbiec.pl

Rozdział I. DANE O FUNDUSZU

1. Data wpisu Funduszu do rejestru funduszy inwestycyjnych oraz, w przypadku, gdy Fundusz działa na czas określony, czas trwania Funduszu

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

2. Cel inwestycyjny Funduszu ze wskazaniem, że Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego, a w przypadku udzielenia gwarancji wypłaty określonej kwoty z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa – wskazanie gwaranta

Celem Funduszu jest długoterminowy wzrost Wartości Aktywów Funduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.

Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego. Fundusz ani żaden inny podmiot nie udzielają gwarancji wypłaty określonej kwoty z tytułu umorzenia Jednostek Uczestnictwa.

3. Zwięzły opis zasad polityki inwestycyjnej, w tym w szczególności:

- a) Wskazanie głównych kategorii lokat Funduszu i ich dywersyfikacji charakteryzujących specyfikę Funduszu, a także – jeżeli Fundusz będzie odzwierciedlał skład uznanego indeksu akcji lub dłużnych papierów wartościowych – wskazanie tego indeksu, rynku, którego dotyczy, oraz stopnia odzwierciedlenia indeksu przez Fundusz**

Główną kategorią lokat Funduszu są tytuły uczestnictwa AHL Trend, w które Fundusz lokuje do 100% Aktywów. Nie więcej niż 30% Aktywów Funduszu, Fundusz inwestuje 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.

- b) Wskazanie, czy Fundusz stosuje szczególne strategie inwestycyjne w odniesieniu do inwestycji na określonym obszarze geograficznym, w określonej branży lub sektorze gospodarczym albo w odniesieniu do określonej kategorii lokat**

Fundusz stosuje szczególną strategię inwestycyjną w odniesieniu określonej kategorii lokat, poprzez lokowanie do 100% Aktywów Funduszu w tytuły uczestnictwa subfunduszu Man AHL Trend wydzielonego w ramach funduszu zagranicznego (MAN Umbrella SICAV – Man AHL Trend).

Fundusz nie stosuje szczególnych strategii inwestycyjnych w odniesieniu do inwestycji na określonym obszarze geograficznym, w określonej branży lub sektorze gospodarczym.

- c) Jeżeli Fundusz może zawierać umowy, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne – wskazanie tej informacji wraz z wskazaniem, czy takie umowy będą zawierane w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego Funduszu, czy w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Funduszu**

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.

4. Zastrzeżenie, że wartość Jednostki Uczestnictwa w momencie jej zbycia i odkupienia przez Fundusz zależy od Wartości Aktywów Funduszu i jego zobowiązań i w związku z tym

Uczestnik może, w wyniku odkupienia Jednostek Uczestnictwa, otrzymać mniejszą kwotę niż kwota, którą wpłacił do Funduszu

Wartość Jednostki Uczestnictwa w momencie jej zbycia i odkupienia przez Fundusz zależy od Wartości Aktywów Funduszu i jego zobowiązań, w związku z czym Uczestnik może, w wyniku umorzenia Jednostek Uczestnictwa, otrzymać mniejszą kwotę niż kwota, którą wpłacił do Funduszu.

5. Zwięzły opis ryzyka inwestycyjnego związanego z przyjętą polityką inwestycyjną Funduszu lub strategią zarządzania ze wskazaniem, że szczegółowe informacje o wszystkich ryzykach wymienionych w Skrócie Prospektu są zawarte w Prospekcie

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 wiąże 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.

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

5.1.1. 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, Fundusz jednak nie gwarantuje osiągnięcia tego celu. Uczestnik powinien mieć na uwadze, że Fundusz pomimo dokładania najwyższej zawodowej staranności może nie osiągnąć zakładanego zwrotu z inwestycji. Ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa

może być w szczególności związane z wymienionymi w pkt 5 czynnikami ryzyka, z zawarciem przez Fundusz określonych umów, ze szczególnymi warunkami zawartych przez Fundusz transakcji.

5.1.2. 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.

5.1.3. Niewypłacalności gwaranta

Nie dotyczy.

5.1.4. Inflacji

Zasadniczy wpływ tego czynnika ryzyka został opisany w pkt 5 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 inwestycji w Jednostki Uczestnictwa będzie dodatnia. W związku z tym Uczestnik narażony jest na ryzyko utraty realnej wartości inwestycji.

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

Zasadniczy wpływ tego czynnika ryzyka został opisany w pkt 5. 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 ponoszenie dodatkowych obciążeń, które w sposób znaczący mogą negatywnie wpływać na realizowane przez Uczestnika stopy zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa.

5.1.6. 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 wskazówki 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 pożądany 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 Zatwierzonego 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 derywat 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 derywaty kredytowej 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 Pozagiełdowych Instrumentów Pochodnych będzie stale obliczany i publikowany lub że nie zostanie on znacząco zmieniony. Wszelkie zmiany instrumentów bazowych dla Pozagiełdowych Instrumentów Pochodnych mogą wpływać negatywnie na wartość tych instrumentów pochodnych. Wyniki osiągane w przeszłości przez instrumenty bazowe dla Pozagiełdowych Instrumentów Pochodnych nie mogą być traktowane jako zapowiedź przyszłych wyników. Jeżeli instrument bazowy dla Pozagiełdowych 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 Pozagiełdowych 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 Pozagiełdowych 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

6. 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.

7. Wskazanie, że informacje o obowiązkach podatkowych Uczestników Funduszu są zawarte w Prospekcie, oraz zastrzeżenie, że obowiązki podatkowe zależą od indywidualnej sytuacji Uczestnika Funduszu i miejsca dokonywania inwestycji; w celu ustalenia obowiązków podatkowych wskazane jest zasięgnięcie porady doradcy podatkowego lub prawnego

Informacje o obowiązkach podatkowych Uczestników Funduszu są zawarte w Prospekcie Informacyjnym. Ze względu na fakt, iż obowiązki podatkowe zależą od indywidualnej sytuacji Uczestnika Funduszu i miejsca dokonywania inwestycji, w celu ustalenia obowiązków podatkowych Uczestnik powinien zasięgnąć porady doradcy podatkowego lub prawnego.

8. Informacje o wysokości opłat i prowizji związanych z uczestnictwem w Funduszu, sposobie ich naliczania i pobierania oraz kosztów obciążających Fundusz

- ##### **8.1. Wskazanie wartości wskaźnika WKC, wraz z informacją, że odzwierciedla on udział kosztów niezwiązanych bezpośrednio z działalnością inwestycyjną Funduszu w średniej Wartości Aktywów Netto Funduszu za dany rok oraz że kategorie kosztów Funduszu niewłączonych do wskaźnika WKC, w tym opłaty transakcyjne, wskazane są w prospekcie informacyjnym Funduszu**

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.

8.2. Wskazanie opłat manipulacyjnych z tytułu zbycia lub odkupienia Jednostki Uczestnictwa oraz innych opłat uiszczanych bezpośrednio przez Uczestnika

8.2.1. Opłata za otwarcie Rejestru

- 8.2.1.1. 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.
- 8.2.1.2. 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.

8.2.2. Opłata manipulacyjna za zbywanie Jednostek Uczestnictwa

- 8.2.2.1. Z zastrzeżeniem art. 35 Statutu Towarzystwo pobiera opłatę manipulacyjną za zbywanie Jednostek Uczestnictwa.
- 8.2.2.2. 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.

- 8.2.2.3. Z zastrzeżeniem postanowień art. 35 statutu Funduszu, wysokość opłaty manipulacyjnej jest ustalana w oparciu o stawkę opłaty manipulacyjnej i podstawę jej naliczania.
- 8.2.2.4. Stawka opłaty manipulacyjnej oraz podstawa jej naliczania określone są w Tabelach Opłat. Podstawą naliczania opłaty manipulacyjnej dla danego zlecenia nabycia jest:
- 8.2.2.4.1. wartość (na dzień realizacji danego zlecenia nabycia) wpłacanych środków tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa, lub
 - 8.2.2.4.2. wartość (na dzień realizacji danego zlecenia nabycia) części lub wszystkich Jednostek Uczestnictwa posiadanych przez osobę nabywającą Jednostki Uczestnictwa, lub
 - 8.2.2.4.3. 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
- 8.2.2.5. Wartość Jednostek Uczestnictwa, o których mowa w pkt 8.2.2.4 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.
- 8.2.2.6. 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.

8.2.3. Opłata manipulacyjna za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa

- 8.2.3.1. Z zastrzeżeniem postanowień art. 35, Towarzystwo pobiera opłatę manipulacyjną za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa.
- 8.2.3.2. 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:
- 8.2.3.2.1. wartość (na dzień realizacji danego zlecenia odkupienia) odkupywanych Jednostek Uczestnictwa, lub
 - 8.2.3.2.2. wartość (na dzień realizacji danego zlecenia odkupienia) części lub wszystkich Jednostek Uczestnictwa posiadanych przez Uczestnika w Funduszu, lub

8.2.3.2.3. 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.

8.2.3.3. 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.

8.2.3.4. 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.

8.2.3.5. 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

8.2.3.6. Dla celów obliczania podatku dochodowego, przychodem będą środki pieniężne wypłacone z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa, pomniejszone o opłatę pobraną przy odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa.

8.2.4. Opłata manipulacyjna za konwersję Jednostek Uczestnictwa

8.2.4.1. 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:

8.2.4.1.1. wartość (na dzień realizacji danego zlecenia konwersji) Jednostek Uczestnictwa podlegających konwersji, lub

8.2.4.1.2. wartość (na dzień realizacji danego zlecenia konwersji) części lub wszystkich Jednostek Uczestnictwa posiadanych przez Uczestnika w Funduszu, lub

8.2.4.1.3. wartość (na dzień realizacji danego zlecenia konwersji) części lub wszystkich jednostek uczestnictwa posiadanych przez Uczestnika w funduszu docelowym, lub

8.2.4.1.4. 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

8.2.4.2. 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.

8.2.5. Inne opłaty

Towarzystwo nie pobiera innych opłat związanych z nabywaniem i odkupywaniem Jednostek Uczestnictwa, niż wskazane w pkt 8.2.

8.3. Wskazanie opłaty zmiennej, będącej częścią wynagrodzenia za zarządzanie, uzależnionej od wyników Funduszu, prezentowanej w ujęciu procentowym w stosunku do średniej Wartości Aktywów Netto Funduszu

Nie dotyczy.

8.4. 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.

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

8.6. Wskazanie miejsca w Prospekcie, w którym są zawarte dodatkowe informacje o rodzaju i charakterze umów i porozumień, o których mowa w pkt 8.4, oraz o wpływie tych umów na interes Uczestnika Funduszu

Prospekt nie zawiera dodatkowych informacji, poza informacjami wskazanymi w pkt 8.4. w zakresie rodzaju i charakteru umów i porozumień, o których mowa w pkt 8.4. Informacja o wpływie ww. umów na interes uczestników Funduszu wskazana jest w pkt 17.8. w rozdziale III Prospektu.

9. Podstawowe dane finansowe w ujęciu historycznym

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

Nie dotyczy. Fundusz rozpoczął działalność 20 sierpnia 2010 roku.

9.2. Wielkość średniej stopy zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Funduszu za ostatnie 2 lata albo za ostatnie 3, 5 lat i 10 lat

Nie dotyczy. Fundusz rozpoczął działalność 20 sierpnia 2010 roku.

9.3. 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%.

9.4. Informacje o średnich stopach zwrotu z przyjętego przez Fundusz wzorca, odpowiednio dla okresów, o których mowa w pkt 9.2.

Nie dotyczy. Fundusz rozpoczął działalność 20 sierpnia 2010 roku.

9.5. Zastrzeżenie, że indywidualna stopa zwrotu uczestnika z inwestycji jest uzależniona od wartości Jednostki Uczestnictwa w momencie jej zbycia i odkupienia przez Fundusz oraz wysokości pobranych 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.

10. Wskazanie kategorii Jednostek Uczestnictwa zbywanych przez Fundusz – jeżeli Fundusz zbywa więcej niż jedną kategorię Jednostek

Fundusz zbywa jedną kategorię Jednostek Uczestnictwa.

11. Zwięzłe informacje o zasadach zbywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa

11.1. Zbywanie Jednostek Uczestnictwa

11.1.1. Zawarcie umowy z Funduszem

11.1.1.1. 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.

- 11.1.1.2. W celu zawarcia umowy, o której mowa w pkt 11.1.1.1., osoba wpłacająca środki do Funduszu wpłaca środki pieniężne i składa zlecenie nabycia, z zastrzeżeniem pkt 11.1.3.1. Środki pieniężne z tytułu nabycia Jednostek Uczestnictwa mogą być wpłacane za pośrednictwem uprawnionych Dystrybutorów lub bezpośrednio na rachunek Funduszu, z zastrzeżeniem ustępów poniższych.
- 11.1.1.3. Fundusz zbywa i odkupuje Jednostki Uczestnictwa bezpośrednio i za pośrednictwem Dystrybutora.
- 11.1.1.4. Z zastrzeżeniem pkt 11.1.1.5, 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.
- 11.1.1.5. W przypadku niewskazania na dokumencie wpłacenia środków numeru Rejestru wpłata realizowana jest na Rejestr otwarty najwcześniej.
- 11.1.1.6. 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.
- 11.1.1.7. 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.).
- 11.1.1.8. Realizację zlecenia nabycia Fundusz może uzależnić od przedstawienia dodatkowych informacji w sposób wskazany przez Fundusz, które są wymagane przepisami prawa.
- 11.1.1.9. Fundusz może wstrzymać realizację zlecenia nabycia do czasu uzupełnienia brakujących w zleceniu danych, a w przypadku nie otrzymania uzupełnionego zlecenia, może je odrzucić.

11.1.2. Nabycie Jednostek Uczestnictwa

- 11.1.2.1. 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.
- 11.1.2.2. Wpisania do Rejestru, o którym mowa w pkt 11.1.2.1, 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.

11.1.3. Zasady nabywania Jednostek Uczestnictwa Funduszu

- 11.1.3.1. 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.
- 11.1.3.2. 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.
- 11.1.3.3. Z zastrzeżeniem pkt 11.1.3.4, dokument przekazania środków pieniężnych niezawierający wszystkich informacji, o których mowa w pkt 11.1.3.2, nie będzie uznany za ważne zlecenie nabycia Jednostek Uczestnictwa.
- 11.1.3.4. W przypadku niewskazania na dokumencie wpłacenia środków numeru Rejestru wpłata realizowana jest na Rejestr otwarty najwcześniej.
- 11.1.3.5. 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.

11.1.4. Dzień nabycia Jednostek Uczestnictwa

- 11.1.4.1. 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.
- 11.1.4.2. Wpisania do Rejestru, o którym mowa w pkt. 11.1.4.1, 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 11.1.3.1 wyłącznie na podstawie informacji od Depozytariusza o otrzymaniu przez niego środków pieniężnych na nabycie Jednostek Uczestnictwa.
- 11.1.4.3. Jeżeli:
- Agent Transferowy otrzyma do godziny 17.00 dnia poprzedzającego dany Dzień Wyceny zlecenie nabycia Jednostek Uczestnictwa, oraz informację od Depozytariusza o wpłynięciu na rachunek Funduszu środków pieniężnych na nabycie Jednostek Uczestnictwa,
- lub
- w przypadku wpłat bezpośrednich Agent Transferowy otrzyma do godziny 17.00 dnia poprzedzającego dany Dzień Wyceny informację od Depozytariusza o wpłynięciu na rachunek Funduszu środków pieniężnych na nabycie Jednostek Uczestnictwa,

nabycie Jednostek Uczestnictwa następuje po cenie z danego Dnia Wyceny.

11.1.5. (Skreślony)

11.2. Odkupywanie Jednostek Uczestnictwa

11.2.1. Odkupienie Jednostek Uczestnictwa

11.2.1.1. Fundusz odkupuje Jednostki Uczestnictwa na żądanie Uczestnika Funduszu złożone u Dystrybutora lub bezpośrednio w Funduszu.

11.2.1.2. 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.

11.2.1.3. 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.

11.2.1.4. Żądanie odkupienia Jednostek Uczestnictwa zarejestrowanych w Rejestrze może zawierać następujące dyspozycje:

- a) odkupienia określonej liczby Jednostek Uczestnictwa,
- b) 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,
- c) odkupienia wszystkich Jednostek Uczestnictwa zapisanych w Rejestrze.

11.2.1.5. 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.

11.2.1.6. W przypadku zlecenia odkupienia opiewającego na określoną liczbę Jednostek Uczestnictwa (zlecenie, o którym mowa w pkt 11.2.1.4 lit. a)), 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.

11.2.1.7. W przypadku zlecenia odkupienia opiewającego na określoną kwotę (zlecenie, o którym mowa w pkt 11.2.1.4 lit. b)), 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.

- 11.2.1.8. W przypadku zlecenia odkupienia opiewającego na wszystkie Jednostki Uczestnictwa zapisane na Rejestrze (zlecenie, o którym mowa w pkt 11.2.1.4 lit. c)), odkupione zostają wszystkie Jednostki Uczestnictwa, zapisane na Rejestrze, w chwili otrzymania przez Fundusz ważnego zlecenia.
- 11.2.1.9. 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.
- 11.2.1.10. 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..

11.2.2. Dzień Odkupienia Jednostek Uczestnictwa

- 11.2.2.1. 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.
- 11.2.2.2. Uczestnik Funduszu, w formie informacji złożonej bezpośrednio Funduszowi lub za pośrednictwem Dystrybutora, zobowiązany jest poinformować Fundusz o zamiarze złożenia żądania odkupienia Jednostek Uczestnictwa do godz. 17.00 we wtorek w tygodniu poprzedzającym tydzień, w którym jest Dzień Wykupu. Jeżeli wtorek przypada w dzień ustawowo wolny od pracy, informację o zamiarze złożenia żądania odkupienia Jednostek Uczestnictwa należy złożyć w ostatnim dniu roboczym przypadającym przed wtorkiem, który jest dniem ustawowo wolnym od pracy.
- 11.2.2.3. W przypadku braku powiadomienia Funduszu przez Uczestnika Funduszu o zamiarze złożenia żądania odkupienia w trybie określonym powyżej, Fundusz może odmówić realizacji żądania odkupienia.
- 11.2.2.4. Wraz z informacją przekazywaną przez Uczestnika o zamiarze złożenia żądania odkupienia Jednostek Uczestnictwa, Uczestnik składa żądanie odkupienia Jednostek Uczestnictwa. O ile Uczestnik nie wskaże inaczej przyjmuje się, że żądanie odkupienia Jednostek Uczestnictwa staje się skuteczne w najbliższym Dniu Wykupu, w którym żądanie odkupienia może zostać zrealizowane zgodnie z zapisami Statutu Funduszu i Prospektu.
- 11.2.2.5. Przesunięcie terminu Dnia Wykupu, jeżeli przypada on w dzień ustawowo wolny od pracy, nie wpływa na terminy składania przez Uczestnika informacji o zamiarze złożenia żądania odkupienia.

11.3. Konwersja Jednostek Uczestnictwa na jednostki uczestnictwa innego funduszu oraz wysokość opłat z tym związanych

- 11.3.1. 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.

11.3.2. 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:

11.3.2.1. Dnia Wykupu, według którego oceniana jest cena odkupienia Jednostek Uczestnictwa, zgodnie z postanowieniami pkt 11.2.2.;

11.3.2.2. Dnia Wyceny, według którego oceniana jest cena nabycia jednostek uczestnictwa w funduszu docelowym, zgodnie z postanowieniami statutu funduszu docelowego.

11.3.3. 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:

11.3.3.1. wartość (na dzień realizacji danego zlecenia konwersji) Jednostek Uczestnictwa podlegających konwersji lub

11.3.3.2. wartość (na dzień realizacji danego zlecenia konwersji) części lub wszystkich Jednostek Uczestnictwa posiadanych przez Uczestnika w Funduszu, lub

11.3.3.3. wartość (na dzień realizacji danego zlecenia konwersji) części lub wszystkich jednostek uczestnictwa posiadanych przez Uczestnika w funduszu docelowym, lub

11.3.3.4. wartość (na dzień realizacji danego zlecenia konwersji) części lub wszystkich jednostek uczestnictwa posiadanych przez Uczestnika w funduszach inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo.

11.3.4. Żądanie konwersji Jednostek Uczestnictwa zarejestrowanych w Rejestrze może zawierać następujące dyspozycje, z zastrzeżeniem innych postanowień wskazanych w Statucie:

11.3.4.1. konwersji określonej liczby Jednostek Uczestnictwa,

11.3.4.2. 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.

11.3.4.3. konwersji wszystkich Jednostek Uczestnictwa zapisanych w Rejestrze.

11.3.5. W przypadku zlecenia konwersji opiewającego na określoną liczbę Jednostek Uczestnictwa (zlecenie, o którym mowa w pkt 11.3.4.1.), 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.

11.3.6. W przypadku zlecenia konwersji opiewającego na określoną kwotę (zlecenie, o którym mowa w pkt 11.3.4.2.), 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.

- 11.3.7. W przypadku zlecenia konwersji opiewającego na wszystkie Jednostki Uczestnictwa zapisane na Rejestrze (zlecenie, o którym mowa w pkt 11.3.4.3.), konwersji podlegają wszystkie Jednostki Uczestnictwa, zapisane na Rejestrze, w chwili otrzymania przez Fundusz ważnego zlecenia.

11.4. Wyплаты kwot z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa

- 11.4.1. Wyплата środków pieniężnych z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa następuje niezwłocznie po odkupieniu Jednostek Uczestnictwa, nie wcześniej niż trzeciego dnia roboczego po dniu odkupienia Jednostek Uczestnictwa.

- 11.4.2. Wyплата środków pieniężnych z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa, z uwzględnieniem postanowień pkt 3, następuje wyłącznie:

11.4.2.1. w formie przelewu bankowego, na rachunek bankowy lub rachunek pieniężny prowadzony przez dom maklerski należący do Uczestnika albo jego przedstawiciela ustawowego,

11.4.2.2. 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,

11.4.2.3. 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.

11.4.2.4. na rachunek bankowy organu egzekucyjnego, w ramach prowadzonej przez ten organ egzekucji skierowanej przeciwko Uczestnikowi.

- 11.4.3. 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.

- 11.4.4. 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.

- 11.4.5. 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.

11.5. Zamiana Jednostek Uczestnictwa związanych z jednym Subfunduszem na Jednostki związane z innym Subfunduszem oraz wysokość opłat z tym związanych

Nie dotyczy.

11.6. Przesłanie potwierdzenia

11.6.1. 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.

11.6.2. 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.

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

11.7.1. W przypadku realizacji zlecenia Uczestnika Funduszu niezgodnie z powyższymi postanowieniami z przyczyn, za które Towarzystwo ponosi odpowiedzialność, Towarzystwo wyrówna poniesione przez Uczestnika Funduszu straty.

11.7.2. 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.

11.7.3. 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.

11.8. Okoliczności, w których Fundusz może zawiesić zbywanie lub odkupywanie Jednostek Uczestnictwa

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

11.8.1.1. 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

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

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

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

11.8.2.2. 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.

12. Określenie sposobu zamiany Jednostek Uczestnictwa związanych z jednym Subfunduszem na Jednostki związane z innym Subfunduszem – w przypadku funduszu z wydzielonymi subfunduszami

Nie dotyczy.

13. Wskazanie dnia, godziny w tym dniu i miejsca, w którym najpóźniej jest publikowana Wartość Aktywów Netto Jednostek Uczestnictwa, ustalona w danym Dniu Wyceny, a także miejsca publikowania ceny zbycia lub odkupienia Jednostki 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.

Rozdział II. PODMIOTY OBSŁUGUJĄCE FUNDUSZ

1. Firma (nazwa), siedziba i adres Depozytariusza

BRE Bank S.A., z siedzibą w Warszawie przy ul. Senatorskiej 18, 00-950 Warszawa

2. Firma (nazwa), siedziba i adres podmiotu, któremu Towarzystwo zleciło zarządzanie portfelem inwestycyjnym Funduszu lub jego częścią

Nie dotyczy.

3. Firma (nazwa), siedziba i adres podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych Funduszu

Ernst & Young Audit Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa

Rozdział III. INFORMACJE DODATKOWE

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

W ocenie Towarzystwa nie istnieją inne informacje, które są niezbędne Uczestnikom do właściwej oceny ryzyka związanego z inwestowaniem w Fundusz.

2. Wskazanie, że pełne informacje na temat Funduszu znajdują się w Prospekcie i Statucie Funduszu, oraz wskazanie miejsc, w których można uzyskać dodatkowe wyjaśnienia dotyczące Funduszu

Pełne informacje dotyczące Funduszu znajdują się w Prospekcie Informacyjnym i Statucie Funduszu. Dodatkowe informacje można uzyskać w siedzibie Towarzystwa w Warszawie przy ul. Nowogrodzkiej 47A, tel.(+48 22) 521 30 19 oraz na stronach internetowych Towarzystwa: www.skarbiec.pl.

3. Wskazanie miejsc, w których zostanie udostępniony Prospekt, oraz miejsc, w których można uzyskać informacje o punktach zbywających i odkupujących Jednostki Uczestnictwa

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.

4. Informacje, że Prospekt oraz roczne i półroczne sprawozdanie finansowe Funduszu, są bezpłatnie doręczane na żądanie Uczestnika

Prospekt oraz roczne i półroczne sprawozdanie finansowe Funduszu są bezpłatnie doręczane na żądanie uczestnika.

5. Organem nadzoru nad funduszami inwestycyjnymi jest Komisja Nadzoru Finansowego

6. Data i miejsce sporządzenia Skrótu Prospektu oraz data ostatniej aktualizacji Skrótu Prospektu

Skrót Prospektu został sporządzony w dniu 21 lipca 2010 r. w Warszawie. Skróty Prospektu zostały zaktualizowane w dniu 31 maja 2011 r.