

## **SKRÓT PROSPEKTU INFORMACYJNEGO**

### **SKARBIEC-MAŁYCH I ŚREDNICH SPÓŁEK Fundusz Inwestycyjny Otwarty** (SKARBIEC-MAŁYCH I ŚREDNICH SPÓŁEK FIO)

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](http://www.skarbiec.pl)

## 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 19 czerwca 2007 roku pod numerem RFi 303.

### 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, jednakże dołoży wszelkich starań dla jego realizacji. 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**

Co najmniej 66% Aktywów Funduszu będzie lokowana w papiery udziałowe, w tym głównie akcje małych i średnich spółek, z zastrzeżeniem, że za średnie i małe spółki uważa się spółki niewchodzące w skład indeksu WIG20, za papiery udziałowe rozumie się akcje spółek niewchodzących w skład indeksu WIG20, a także warranty subskrypcyjne, prawa do akcji, prawa poboru i kwity depozytowe emitowane przez spółki niewchodzące w skład indeksu WIG20.

Co najmniej 50% Aktywów Funduszu będzie lokowane w papiery wartościowe emitowane przez podmioty mające siedzibę na terenie Rzeczypospolitej Polskiej. W przypadku lokowania Aktywów Funduszu w papiery wartościowe emitowane przez podmioty mające siedzibę poza granicami Rzeczypospolitej Polskiej lokaty takie będą dokonywane w papiery wartościowe będące przedmiotem obrotu na rynku zorganizowanym lub w papiery wartościowe, których dopuszczenie do takiego obrotu jest zapewnione w państwie należącym do OECD, głównie emitowane przez podmioty mające siedzibę na terenie następujących państw: Węgry, Słowacja, Czechy, Słowenia, Rumunia, Bułgaria, Litwa, Łotwa, Estonia, i Turcja. Lokowanie w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego będące przedmiotem obrotu na rynku zorganizowanym oraz w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, których dopuszczenie do takiego obrotu jest zapewnione, w państwie innym niż Rzeczpospolita Polska lub państwo należące do OECD, w szczególności na Ukrainie, w Chorwacji, Serbii, Czarnogórze, będzie dokonywane po uzyskaniu zgody Komisji na dokonywanie lokat na określonej giełdzie lub rynku.

#### **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**

Nie ma zastosowania. Fundusz nie stosuje szczególnych strategii inwestycyjnych 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.

#### **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 inwestowania przez Fundusz większości swoich aktywów w akcje emitowane przez spółki publiczne z segmentu małych i średnich spółek, których wyniki inwestycyjne lub rentowność związana jest z koniunkturą panującą w tym sektorze, z czym wiążą się określone kategorie ryzyka charakterystyczne dla danego rodzaju papierów wartościowych. Dodatkowo, ryzyko Funduszu wynika z koncentracji lokat Funduszu w segmencie małych i średnich spółek.

**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 ulegają 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.

**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.

**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.

**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.

#### **f) Ryzyko walutowe**

W przypadku dokonywania przez Fundusz inwestycji na rynkach zagranicznych, a także inwestycji w papiery wartościowe denominowane w walutach obcych dodatkowym czynnikiem ryzyka jest poziom kursów walutowych. Wahanie kursu złotego względem walut obcych mogą przekładać się na wahanie 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 wahanie oraz spadki wartości Jednostek Uczestnictwa.

#### **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.

#### **h) Ryzyko związane z koncentracją aktywów lub rynków**

Ryzyko związane z koncentracją lokat Funduszu, zgodnie z polityką inwestycyjną, na segmencie małych i średnich spółek. Segment małych i średnich spółek charakteryzuje się relatywnie większym ryzykiem inwestycyjnym oraz większą zmiennością kursów akcji na giełdzie. W związku z tym niekorzystne zdarzenia mające negatywny wpływ na rynek akcji mogą w istotnie większym stopniu negatywnie oddziaływać na segment małych i średnich spółek, a zatem mogą w znaczącym stopniu wpływać na wahanie wartości Jednostek Uczestnictwa.

#### **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 wahanie oraz spadki cen Jednostek Uczestnictwa.

#### **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 wahanie 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.

#### **k) Ryzyko międzynarodowe**

Tempo wzrostu gospodarczego w danym kraju, poprzez system międzynarodowych powiązań gospodarczych, jest uzależnione od stanu gospodarki światowej, w tym przede wszystkim 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, inne 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, a w efekcie powodować wahania oraz spadki cen Jednostek Uczestnictwa.

#### **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 wiązać się 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 odwrotnie proporcjonalny.

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

#### **m) Ryzyko niedopuszczenia walorów do notowań**

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

#### **n) Ryzyko wyceny**

Ryzyko to wynika ze 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.

#### **o) Ryzyko kontrpartnerek**

Ryzyko związane z możliwością niewywiązania się kontrpartnerek 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.

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

Ponieważ 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 odbywać się przy użyciu różnych strategii zabezpieczających, które w szczególności mogą opierać się 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.

**q) Ryzyko stosowanej strategii alokacji aktywów**

Fundusz stosuje strategię alokacji aktywów, która zakłada, że udział części akcyjnej (akcje oraz instrumenty o wysokim ryzyku inwestycyjnym) w Aktywach Funduszu waha się w granicach 66%-100%.

Oznacza to, że nawet w okresach dekonjunktury na rynku akcji w skład portfela inwestycyjnego Funduszu wchodzić będą akcje oraz inne instrumenty o wysokim ryzyku inwestycyjnym. Prowadzić to może, wobec utrzymującej się dekonjunktury na giełdzie, do wahań i spadków wartości Jednostki Uczestnictwa Funduszu.

**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 przejścia 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 w postanowieniach statutów łączących się funduszy, jednakże nie mają wpływu na podjęcie decyzji o połączeniu. Dnia 20 lutego 2009 roku została podjęta Uchwała Zarządu SKARBIEC TFI S.A. w sprawie przekształcenia dwóch funduszy SKARBIEC-Małych i Średnich Spółek FIO oraz SKARBIEC-Sektora Nieruchomości FIO w nowe subfundusze w ramach funduszu SKARBIEC FIO.

**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.

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

Fundusz jest rekomendowany inwestorom zainteresowanym długoterminowym oszczędzaniem przy wykorzystaniu potencjału wzrostowego akcji małych i średnich spółek, którzy oczekują wysokiego zysku z inwestycji (wyższego niż oferowany przez fundusze zrównoważone i tradycyjne fundusze akcyjne) i akceptują wysokie ryzyko inwestycyjne. Z uwagi na fakt, że Fundusz w swoim portfelu inwestycyjnym będzie posiadać co najmniej 66% aktywów w papierach udziałowych, w tym akcjach, małych i średnich spółek, jest on obciążony wysoką zmiennością wartości Jednostki Uczestnictwa (znacznie wyższą niż w przypadku funduszy zrównoważonych; wyższą również w stosunku do tradycyjnych funduszy akcyjnych). Zmienność ta objawia się możliwością wystąpienia spadków wartości Jednostki

Uczestnictwa, czasami nawet dość znacznych, szczególnie w okresach dekonjunktury na rynku akcji. W związku z tym zalecany minimalny horyzont inwestycyjny to minimum 3-4 lata.

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 obliczany jest jako iloraz łącznej wartości kosztów operacyjnych Funduszu wyszczególnionych w rachunku wyników Funduszu w okresie 01.01.2009 r. – 31.12.2009 r., oraz średniej Wartości Aktywów Netto Funduszu w tym samym okresie.

Współczynnik Kosztów Całkowitych odzwierciedla udział kosztów niezwiązanych bezpośrednio z działalnością inwestycyjną Funduszu w średniej Wartości Aktywów Netto Funduszu za okres 01.01.2009-31.12.2009 r.

Przez koszty operacyjne Funduszu rozumie się koszty Funduszu, 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 Funduszu, pozostających w bezpośrednim związku z korzystaniem przez Fundusz z pośrednictwa tego podmiotu w obrocie papierami wartościowymi, instrumentami rynku pieniężnego lub instrumentami pochodnymi).

Średnia Wartość Aktywów Netto Funduszu liczona jest jako średnia wycen statutowych Funduszu w okresie 01.01.2009-31.12.2009 r.

Wartość Wskaźnika Kosztów Całkowitych obliczonego za okres od 01.01.2009 r. do 31.12.2009 r. wynosiła 4,296.

- 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**

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 którego wyniku następuje otwarcie każdego nowego rejestru.



Informacja o wysokości opłaty za otwarcie Rejestru podawana 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. 45 Statutu Towarzystwo pobiera opłatę manipulacyjną za zbywanie Jednostek Uczestnictwa.**

- 8.2.2.1.1. Stawka opłaty manipulacyjnej za zbywanie Jednostek Uczestnictwa ustalana jest przez Towarzystwo. Stawka opłaty manipulacyjnej za zbywanie Jednostek Uczestnictwa zależna jest od wartości środków wpłacanych przez Uczestnika Funduszu w celu nabycia Jednostek Uczestnictwa.
- 8.2.2.1.2. Z zastrzeżeniem art. 45 Statutu wysokość opłaty manipulacyjnej jest ustalana w oparciu o stawkę opłaty manipulacyjnej i podstawę jej naliczania. Podstawą naliczania opłaty manipulacyjnej dla danego zlecenia nabycia jest wartość (na dzień realizacji danego zlecenia nabycia) części lub wszystkich Jednostek Uczestnictwa posiadanych przez osobę nabywającą Jednostki Uczestnictwa, lub Wartość Jednostek Uczestnictwa, o której mowa powyżej, obliczana jest jako iloczyn Wartości Aktywów Netto Funduszu 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 – w przypadku obliczania wartości Jednostek Uczestnictwa.
- 8.2.2.1.3. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnych za zbywanie Jednostek Uczestnictwa u każdego z Dystrybutorów wynosi 5,5%.
- 8.2.2.1.4. Skala i wysokość stawek opłaty manipulacyjnej za zbywanie Jednostek Uczestnictwa oraz podstawa naliczania opłaty manipulacyjnej za zbywanie Jednostek Uczestnictwa ustalane są przez Towarzystwo w Tabelach Opłat, które są udostępniane we wszystkich punktach zbywania Jednostek Uczestnictwa.

### **8.2.2.2. Opłata manipulacyjna za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa**

- 8.2.2.2.1. Na dzień sporządzenia Prospektu Towarzystwo nie pobiera opłaty manipulacyjnej za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa.

### **8.2.2.3. Opłata manipulacyjna za konwersję Jednostek Uczestnictwa**

- 8.2.2.3.1. 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 za konwersję jest ustalana w oparciu o stawkę opłaty za konwersję i podstawę jej naliczania, określonych w Tabelach Opłat.
- 8.2.2.3.2. Stawka opłaty za zamianę stanowi różnicę pomiędzy stawką opłaty manipulacyjnej za nabycie Jednostek Uczestnictwa wg tabeli opłat dla funduszu, w którym nabywane są Jednostki Uczestnictwa (rejestr docelowy), a stawką opłaty manipulacyjnej Funduszu, z którego dokonywana jest konwersja (rejestr źródłowy). Podstawą naliczania opłaty manipulacyjnej za konwersję Jednostek Uczestnictwa dla danego zlecenia konwersji jest wartość (na dzień realizacji danego zlecenia konwersji) Jednostek Uczestnictwa posiadanych przez Uczestnika w Funduszu źródłowym.
- 8.2.2.3.3. Skala i wysokość stawek opłaty za konwersję Jednostek Uczestnictwa oraz podstawa naliczania opłaty za konwersję Jednostek Uczestnictwa ustalane są przez Towarzystwo w Tabelach Opłat, które są udostępniane we wszystkich punktach zbywania Jednostek Uczestnictwa.

#### **8.2.2.4. Opłaty pobierane w związku z uczestnictwem w Planie Systematycznego Oszczędzania**

- 8.2.2.4.1. Opłaty pobierane w związku z uczestnictwem w Planie Systematycznego Oszczędzania (w tym szczegółowe zasady naliczania oraz szczegółowe zasady i terminy pobierania opłat manipulacyjnych związanych z uczestnictwem w Planie Systematycznego Oszczędzania) reguluje umowa o uczestniczenie w Planie Systematycznego Oszczędzania.
- 8.2.2.4.2. Opłaty manipulacyjne związane z uczestnictwem w Planie Systematycznego Oszczędzania stanowią formę opłat, o których mowa w art. 86 ust. 2 Ustawy.
- 8.2.2.4.3. Wysokość opłat, o których mowa w pkt 8.2.2.4.1., wraz z opłatami za zbywanie Jednostek Uczestnictwa w odniesieniu do opłat pobieranych w związku z dokonywaniem wpłat realizowanych przez osoby, które podpisały umowy o uczestniczenie w Planie Systematycznego Oszczędzania, nie może przekraczać wysokości poszczególnych wpłat, w związku z którymi są pobierane.
- 8.2.2.4.4. Wysokość opłat, o których mowa w pkt 8.2.2.4.1., w odniesieniu do opłat pobieranych w związku z dokonywaniem wypłat (w następstwie odkupienia Jednostek Uczestnictwa) realizowanych przez osoby, które podpisały umowy o uczestniczenie w Planie Systematycznego Oszczędzania, nie może przekraczać wysokości poszczególnych wypłat (w następstwie odkupienia Jednostek Uczestnictwa), w związku z którymi są pobierane.
- 8.2.2.4.5. O ile umowa dotycząca uczestnictwa w Planie Systematycznego Oszczędzania tak stanowi, opłaty, o których mowa w pkt 8.2.2.4.1, mogą być pobierane niezależnie od innych opłat związanych z nabywaniem Jednostek Uczestnictwa.

#### **8.2.2.5. Inne opłaty**

Towarzystwo może pobierać opłaty związane z nabywaniem i odkupywaniem Jednostek Uczestnictwa w inny niż określony powyżej sposób w przypadku pracowniczych programów emerytalnych, na zasadach określonych w dokumentach dotyczących danego pracowniczego programu emerytalnego. Opłata, o której mowa w zdaniu pierwszym, stanowi formę opłat, o których mowa w art. 86 ust. 2 Ustawy.

#### **8.2.2.6. Zmiana wysokości opłat**

- 8.2.2.6.1. W czasie kampanii promocyjnej Towarzystwo może obniżyć lub znieść opłaty w określonym czasie w stosunku do wszystkich lub do określonych grup nabywców lub osób dokonujących konwersji lub zamiany.
- 8.2.2.6.2. Towarzystwo może obniżyć lub znieść opłaty w szczególności:
  - a) w przypadku przystąpienia przez Uczestnika Funduszu do Planu Systematycznego Oszczędzania utworzonego przez Fundusz. Informacja o warunkach i zasadach obniżania lub znoszenia opłat oraz o warunkach przystępowania i uczestnictwa w Planie Systematycznego Oszczędzania może być podana do publicznej wiadomości, w jednostkach Dystrybutorów, a także na stronach internetowych Towarzystwa [www.skarbiec.pl](http://www.skarbiec.pl). Informacja taka może również być przekazana w inny sposób, w szczególności za pośrednictwem środków masowego przekazu lub poczty.
  - b) 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 zł. Obniżenie lub zniesienie opłaty następuje na podstawie wniosku złożonego przez Uczestnika u dystrybutora lub w Towarzystwie, po zaakceptowaniu wniosku przez Towarzystwo albo przez Dystrybutora, o ile Dystrybutor ma takie uprawnienia.
  - c) w przypadku uczestnictwa w Funduszu przez okres nie krótszy niż 2 miesiące. Obniżenie lub zniesienie opłaty następuje na podstawie wniosku złożonego przez Uczestnika u Dystrybutora lub w Towarzystwie, po zaakceptowaniu wniosku przez Towarzystwo albo przez Dystrybutora, o ile Dystrybutor ma takie uprawnienia.

- d) w przypadku nabywania Jednostek Uczestnictwa Funduszu poprzez wpłatę bezpośrednią. Decyzje o obniżeniu lub zniesieniu opłaty podejmuje Towarzystwo w odniesieniu do wszystkich Uczestników lub określonej grupy nabywców Jednostek Uczestnictwa.
- e) 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. Decyzje o obniżeniu lub zniesieniu opłaty podejmuje Towarzystwo.
- f) w stosunku do podmiotów będących nabywcami usług finansowych świadczonych przez podmioty, w których akcjonariusze Towarzystwa posiadają akcje lub udziały. Decyzje o obniżeniu lub zniesieniu opłaty podejmuje Towarzystwo.
- g) w przypadku pracowniczych programów emerytalnych, na zasadach określonych w dokumentach dotyczących danego pracowniczego programu emerytalnego
- h) w innych przypadkach – na uzasadniony wniosek Dystrybutora.

8.2.2.6.3. Obniżenie lub zniesienie opłaty następuje na podstawie wniosku złożonego przez Dystrybutora w Towarzystwie, po zaakceptowaniu wniosku przez Towarzystwo.

8.2.2.6.4. Na wniosek nabywcy Jednostek Uczestnictwa nie pobiera się opłaty manipulacyjnej za zbywanie Jednostek Uczestnictwa w przypadku 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.

### **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**

Statut przewiduje możliwość pobierania wynagrodzenia zmiennego. Zgodnie ze stanem na dzień sporządzenia Prospektu wynagrodzenie zmienne nie jest pobierane. Wynagrodzenie zmienne jest uzależnione od wyników zarządzania Funduszem i ustalane w sposób następujący:

Wynagrodzenie zmienne jest uzależnione od wyników zarządzania Funduszem w każdym Dniu Wyceny. Na pokrycie wynagrodzenia zmiennego w każdym Dniu Wyceny w danym roku obrotowym tworzy się w ciężar zobowiązań Funduszu, rezerwę w kwocie równej naliczonemu wynagrodzeniu zmiennemu, z zastrzeżeniem, że:

1) kwota rezerwy na wynagrodzenie zmienne ustalana jest w sposób następujący:

$$WT = WAN_{N-1} * \text{Max}[0,25 * (W(WANB) - \text{Max}[\text{BENCHMARK}; 0]); 0]$$

gdzie:

WT – rezerwa na wynagrodzenie Towarzystwa za wyniki zarządzania,

$WAN_{N-1}$  – Wartość Aktywów Netto Funduszu na poprzedni Dzień Wyceny ustalona bez uwzględniania rezerwy na wynagrodzenie zmienne,

$W(WANB)$  – wyrażona procentowo zmiana Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa w danym Dniu Wyceny obliczana zgodnie z poniższym wzorem:

$$W(WANB) = (WANJU_{N-1} / WANJU_0 - 1) * 100\%$$

gdzie:

$WANJU_0$  – iloraz Wartości Aktywów Netto na przedostatni Dzień Wyceny poprzedniego okresu rozliczeniowego oraz liczby Jednostek Uczestnictwa na przedostatni Dzień Wyceny poprzedniego okresu rozliczeniowego,

WANJU<sub>N-1</sub> – iloraz Wartości Aktywów Netto na poprzedni Dzień Wyceny ustalonych bez uwzględniania rezerwy na wynagrodzenie zmienne oraz liczby Jednostek Uczestnictwa na poprzedni Dzień Wyceny,

BENCHMARK – wyrażona procentowo zmiana wartości portfela wzorcowego o składzie: 10% 3-miesięczny WIBID + 90% mWIG40, pomniejszona o procentowo wyrażony koszt wynagrodzenia stałego za zarządzanie Funduszem, ustalonego proporcjonalnie do upływu czasu, zmiana wartości portfela wzorcowego ustalana jest w każdym Dniu Wyceny bieżącego okresu rozliczeniowego jako zmiana wartości ogłoszonych w poprzednim Dniu Wyceny w stosunku do wartości portfela wzorcowego w przedostatnim Dniu Wyceny poprzedniego okresu rozliczeniowego.

- 2) okresami rozliczeniowymi są kalendarzowe okresy kwartalne, z zastrzeżeniem, że w przypadku gdy dany dzień kalendarzowy nie jest Dniem Wyceny, dla obliczeń, o których mowa w niniejszym ustępie, przyjmuje się wartości z ostatniego Dnia Wyceny przed tym dniem,
- 3) wartość rezerwy na wynagrodzenie Towarzystwa za wyniki zarządzania obliczona na przedostatni Dzień Wyceny danego okresu rozliczeniowego, wypłacana jest Towarzystwu do 10. dnia miesiąca następującego po zakończeniu tego okresu,
- 4) Towarzystwo może podjąć decyzję o zmniejszeniu lub zaprzestaniu pobierania wynagrodzenia zmiennego. W imieniu Towarzystwa taką decyzję podejmuje Zarząd Towarzystwa w formie uchwały.

#### **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 2.23.10. w zakresie rodzaju i charakteru umów i porozumień, o których mowa w pkt 2.23.10.1. Informacja o wpływie ww. umów na interes uczestników Funduszu wskazana jest w pkt 2.23.10.2. w rozdziale III Prospektu.

### **9. Podstawowe dane finansowe w ujęciu historycznym**

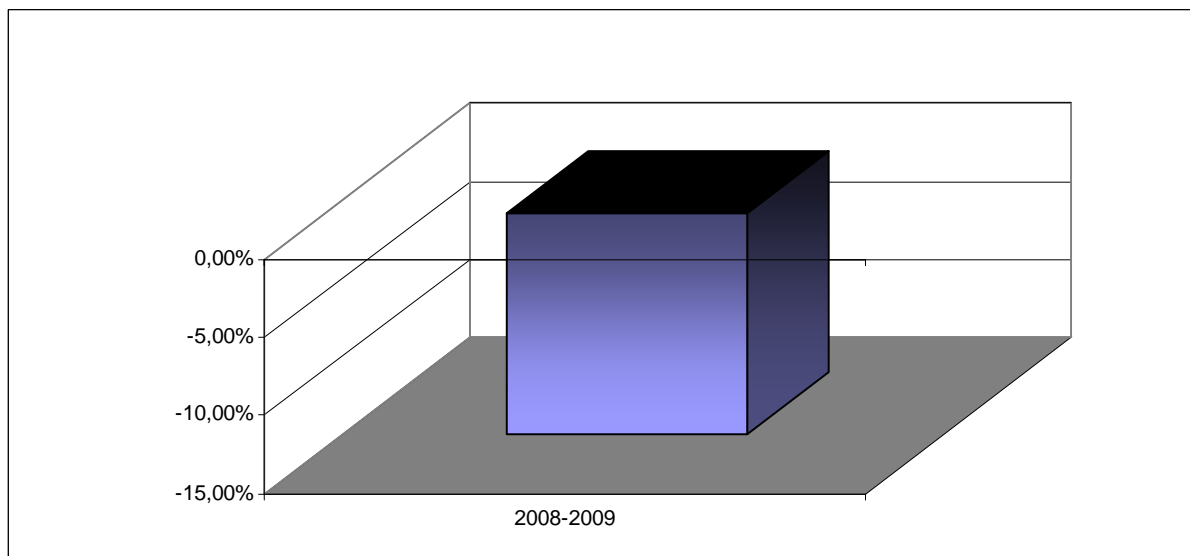
#### **9.1. Wartość Aktywów Netto Funduszu na koniec ostatniego roku obrotowego, zgodną z wartością zaprezentowaną w zbadanym przez biegłego rewidenta sprawozdaniu finansowym Funduszu**

Wartość Aktywów Netto Funduszu na dzień 31.12.2009 r. wynosiła 89 364 tys. PLN.

#### **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**

Średnia stopa zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa za ostatnie 2 lata obrotowe (2008–2009) wyniosła -14,16%.

Wobec tego, że Fundusz rozpoczął działalność 20 czerwca 2007 roku, nie jest możliwe podanie wielkości średniej stopy zwrotu inwestycji za ostatnie 3, 5 i 10 lat obrotowych



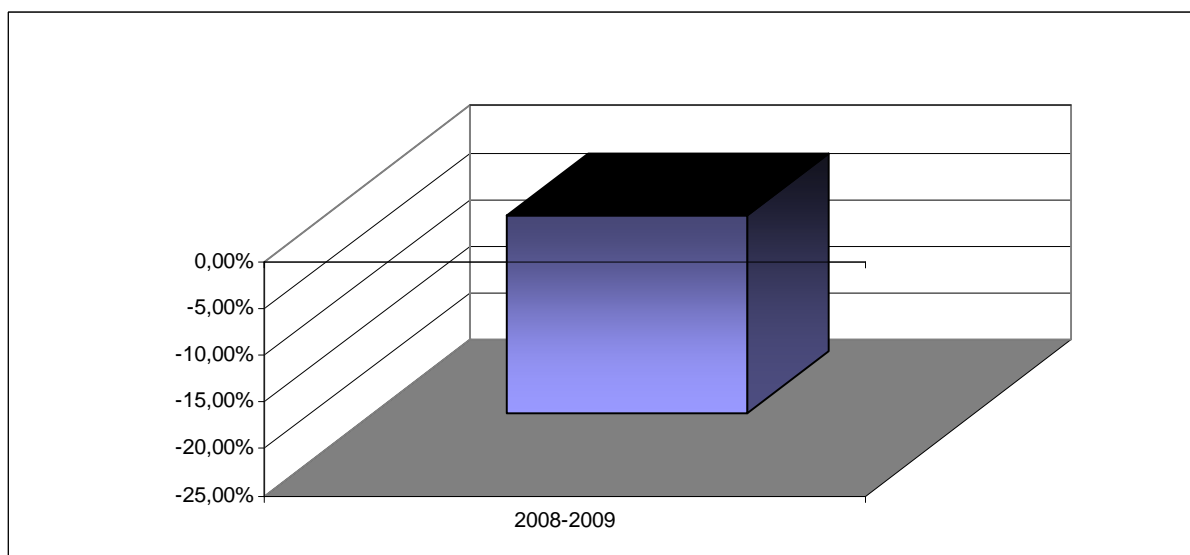
9.3.

**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 portfela wzorcowego o składzie: 10% 3-miesięczny WIBID + 90% mWIG40, pomniejszona o procentowo wyrażony koszt wynagrodzenia stałego Towarzystwa za zarządzanie Funduszem.

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

Średnia stopa zwrotu z przyjętego przez Fundusz wzorca za ostatnie 2 lata obrotowe (2008–2009) wyniosła -21,18%.



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 Funduszu 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:

a) w wyniku zawarcia umowy pomiędzy Funduszem a osobą przystępującą do Funduszu, poprzez złożenie zlecenia nabycia. Umowa obowiązuje od dnia nabycia przynajmniej części Jednostki Uczestnictwa do dnia zamknięcia ostatniego Rejestru. Środki pieniężne z tytułu nabycia Jednostek Uczestnictwa mogą być wpłacane za pośrednictwem uprawnionych Dystrybutorów lub bezpośrednio na rachunek Funduszu, z zastrzeżeniem postanowień ustępów poniższych,

b) (skreślony)

c) (skreślony)

11.1.1.2. 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 kolejne Jednostki Uczestnictwa poprzez:

a) dokonanie wpłaty środków pieniężnych na rachunek bankowy Funduszu prowadzony przez Depozytariusza (wpłata bezpośrednia),

b) (skreślony)

11.1.1.3. Wpływ środków pieniężnych na rachunek Funduszu w wyniku dokonania wpłaty w sposób określony w pkt 11.1.1.2. jest równoznaczny ze złożeniem zlecenia nabycia.

11.1.1.4. Warunkiem uznania wpłaty jest podanie na dokumencie wpłaty:

a) numeru rachunku bankowego Funduszu,

b) kwoty przekazywanych środków pieniężnych,

c) tytułu wpłaty zawierającego nazwę Funduszu,

d) w przypadku osób fizycznych: imienia i nazwiska Uczestnika oraz jego adresu zamieszkania, numeru Rejestru lub numeru PESEL, a w przypadku jego braku daty urodzenia,

e) w przypadku osób prawnych lub jednostek organizacyjnych niemających osobowości prawnej: nazwy/firmy Uczestnika oraz jego siedziby, numeru Rejestru albo REGON.

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 wypełnione w sposób nieczytelny lub nieprawidłowy i wywołujące wątpliwości co do treści lub autentyczności nie będzie uznane za ważne. Dokument przekazania środków pieniężnych niezawierający wszystkich informacji, o których mowa w pkt 11.1.1.4. , nie będzie uznany za ważne zlecenie nabycia Jednostek Uczestnictwa.

11.1.1.7. Fundusz zbywa Jednostki Uczestnictwa bez ograniczeń w każdym Dniu Wyceny, przy czym Fundusz może zawiesić zbywanie Jednostek Uczestnictwa w określonych w Prospekcie i Ustawie sytuacjach.

11.1.1.8. 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.

- 11.1.1.9. 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.).
- 11.1.1.10. Realizację zlecenia nabycia Fundusz może uzależnić od przedstawienia dodatkowych informacji w sposób wskazany przez Fundusz, które są wymagane przepisami prawa.
- 11.1.1.11. 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 nabytych Jednostek Uczestnictwa, 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 11.1.1.2. wyłącznie na podstawie informacji od Depozytariusza o otrzymaniu przez niego środków pieniężnych na nabycie Jednostek Uczestnictwa.
- 11.1.2.2. Od dnia wpłacenia środków pieniężnych w jednostce organizacyjnej Dystrybutora lub bezpośrednio Funduszowi do dnia, w którym następuje nabycie przez Uczestnika Jednostek Uczestnictwa, nie może upłynąć więcej niż 7 dni kalendarzowych, chyba że opóźnienie wynika z okoliczności, za które Towarzystwo nie ponosi odpowiedzialności.
- 11.1.2.3. Realizację oświadczenia woli Fundusz może uzależnić od przedstawienia dodatkowych informacji w sposób wskazany przez Fundusz, które są wymagane przepisami prawa, w szczególności przepisami Ustawy z dnia 16 listopada 2000 r. o przeciwdziałaniu wprowadzaniu do obrotu finansowego wartości majątkowych pochodzących z nielegalnych lub nieujawnionych źródeł oraz o przeciwdziałaniu finansowaniu terroryzmu. Fundusz może wstrzymać realizację oświadczenia woli do czasu uzupełnienia brakujących informacji, a w przypadku nieotrzymania uzupełnionego oświadczenia woli, może je odrzucić.

#### **11.1.3. Dzień nabycia Jednostek Uczestnictwa**

##### **11.1.3.1. Jeżeli:**

a) Agent Transferowy otrzyma zlecenie nabycia Jednostek Uczestnictwa w Dniu Wyceny, oraz informację od Depozytariusza o wpłynięciu na rachunek Funduszu środków pieniężnych na nabycie Jednostek Uczestnictwa w Dniu Wyceny,

lub

b) w przypadku wpłat bezpośrednich Agent Transferowy otrzyma informację od Depozytariusza o wpłynięciu na rachunek Funduszu środków pieniężnych na nabycie Jednostek Uczestnictwa w Dniu Wyceny,

nabycie Jednostek Uczestnictwa następuje po cenie z następnego Dnia Wyceny.

##### **11.1.4. (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. Żądanie odkupienia Jednostek Uczestnictwa zarejestrowanych w Rejestrze może zawierać następujące dyspozycje:
- 11.2.1.4. odkupienia określonej liczby Jednostek Uczestnictwa,
- 11.2.1.5. 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,
- 11.2.1.6. odkupienia wszystkich Jednostek Uczestnictwa zapisanych w Rejestrze.
- 11.2.1.7. Jeżeli zlecenie odkupienia opiewa na liczbę Jednostek Uczestnictwa większą niż liczba Jednostek Uczestnictwa zapisanych w Rejestrze lub na kwotę wyższą niż wartość Jednostek Uczestnictwa zapisanych w Rejestrze, odkupieniu podlegają wszystkie Jednostki Uczestnictwa z Rejestru.
- 11.2.1.8. W przypadku niewskazania na zleceniu odkupienia numeru Rejestru, z którego mają być odkupione Jednostki Uczestnictwa, odkupienie jest realizowane z Rejestru otwartego najwcześniej.
- 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.
- 11.2.1.11. 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. Postanowienia pkt 11.1.2.3. stosuje się odpowiednio.
- 11.2.1.12. Jeżeli zlecenie odkupienia Jednostek Uczestnictwa zostało złożone w ramach umowy zawartej na podstawie Ustawy o pracowniczych programach emerytalnych, może ona określać wysokość opłaty za odkupienie Jednostek Uczestnictwa.

#### **11.2.2. Dzień Odkupienia Jednostek Uczestnictwa**

- 11.2.2.1. Jeżeli Agent Transferowy otrzyma żądanie odkupienia Jednostek Uczestnictwa w Dniu Wyceny, Uczestnik Funduszu otrzymuje środki z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa według ceny odkupienia równej Wartości Aktywów Netto Funduszu na Jednostkę z następnego Dnia Wyceny.

### **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 do 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 Wyceny, który jest dniem późniejszym spośród dwóch następujących:

11.3.2.1. Dnia Wyceny, 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 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.

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 której wyniku, 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. Jeżeli zlecenie konwersji opiewa na liczbę Jednostek Uczestnictwa większą niż liczba Jednostek Uczestnictwa zapisanych w Rejestrze lub na kwotę wyższą niż wartość Jednostek Uczestnictwa zapisanych w Rejestrze, konwersji podlegają wszystkie Jednostki Uczestnictwa z Rejestru.

#### **11.4. Wypłaty kwot z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa**

11.4.1. Wypłata środków pieniężnych z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa następuje niezwłocznie po odkupieniu Jednostek Uczestnictwa.

11.4.2. Wypłata 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 wydaje Uczestnikowi Funduszu pisemne potwierdzenie, które jest sporządzane przez Agenta Transferowego po zbyciu lub odkupieniu Jednostek Uczestnictwa. Potwierdzenia mogą mieć formę wydruku komputerowego.

11.6.2. Z zastrzeżeniem pkt 11.6.4. potwierdzenie jest wysyłane przez Agenta Transferowego niezwłocznie po dniu zbycia lub odkupieniu Jednostek Uczestnictwa na adres wskazany przez Uczestnika Funduszu.

11.6.3. Potwierdzenie może być przekazywane do Agenta Transferowego, będącego pełnomocnikiem Uczestnika Funduszu w zakresie odbioru tych potwierdzeń, w przypadku, gdy Uczestnik Funduszu udzieli Agentowi Transferowemu pełnomocnictwa do odbierania potwierdzeń. W takim przypadku raz na kwartał kalendarzowy Uczestnikowi Funduszu wysyłane będą zbiorcze potwierdzenia zbycia i odkupienia Jednostek Uczestnictwa w terminie do dwóch tygodni od zakończenia kwartału kalendarzowego, w którym zostało zrealizowane zbycie albo odkupienie Jednostek Uczestnictwa.

11.6.4. W odniesieniu do zleceń nabycia składanych w ramach umowy zawartej na podstawie Ustawy o pracowniczych programach emerytalnych umowa może określić inną częstotliwość przesyłania zbiorczych potwierdzeń zbycia i odkupienia Jednostek Uczestnictwa niż określona powyżej.

11.6.5. W interesie Uczestnika Funduszu leży sprawdzenie po otrzymaniu potwierdzenia prawidłowości danych w nim zawartych 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 pkt 11.1., 11.2., 11.3. Prospektu, 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 w sposób uzgodniony z Uczestnikiem.

11.7.3. W przypadku błędnej wyceny Wartości Aktywów Netto Funduszu na Jednostkę Uczestnictwa Towarzystwo niezwłocznie skoryguje liczbę 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 na 2 tygodnie, jeżeli 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 nie można dokonać wiarygodnej wyceny istotnej części Aktywów Funduszu z przyczyn niezależnych od Funduszu.

Za zgodą i na warunkach określonych przez Komisję odkupywanie Jednostek Uczestnictwa może zostać zawieszone na okres dłuższy niż 2 tygodnie, nieprzekraczający jednak 2 miesięcy; Fundusz może odkupywać Jednostki Uczestnictwa w ratach w okresie nieprzekraczającym 6 miesięcy przy zastosowaniu proporcjonalnej redukcji lub przy dokonywaniu wypłat z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa.

11.8.2. Fundusz może zawiesić zbywanie Jednostek Uczestnictwa:

11.8.2.1. na 2 tygodnie, jeżeli nie można dokonać wiarygodnej wyceny istotnej części Aktywów Funduszu z przyczyn niezależnych od Funduszu. W przypadku, o którym mowa w zdaniu poprzednim, za zgodą i na warunkach określonych przez Komisję zbywanie Jednostek Uczestnictwa może zostać zawieszone na okres dłuższy niż 2 tygodnie, nieprzekraczający jednak 2 miesięcy,

11.8.2.2. po osiągnięciu lub przekroczeniu 150 000 000 zł (stu pięćdziesięciu milionów złotych) Wartości Aktywów Netto Funduszu.

Fundusz może podjąć decyzję o zawieszeniu zbywania Jednostek Uczestnictwa następnego dnia po Dniu Wyceny, w którym powyższe informacje o zaistnieniu okoliczności wskazanej w pkt 11.8.2.2. Fundusz:

- wznowi zbywanie Jednostek Uczestnictwa w pierwszym dniu roboczym przypadającym po Dniu Wyceny, w którym Wartości Aktywów Netto Funduszu będzie niższa niż 120 000 000 zł. (sto dwadzieścia milionów złotych),
- może wznowić zbywanie Jednostek Uczestnictwa także w przypadku, gdy zdaniem Funduszu dostępność lokat oraz płynność rynku giełdowego pozwoli na sprawną realizację polityki inwestycyjnej Funduszu.

Niezwłocznie po podjęciu przez Fundusz decyzji o zawieszeniu lub wznowieniu zbywania Jednostek Uczestnictwa Fundusz poinformuje o tym w sposób określony w art. 57 ust. 1 oraz udostępni odpowiednią informację Dystrybutorom. W okresie zawieszenia zbywania Jednostek Uczestnictwa Fundusz nie będzie realizował zleceń nabycia i konwersji do Funduszu. Dokonane przez Uczestników lub Inwestorów wpłaty będą im zwracane. Wpłaty dokonywane w ramach Planów Systematycznego Oszczędzania lub pracowniczych programów emerytalnych w okresie zawieszenia zbywania Jednostek Uczestnictwa będą przyjmowane i przetwarzane.

#### **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](http://www.skarbiec.pl) będzie publikować ceny zbywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa.

## **Rozdział 2**

### **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 3**

### **INFORMACJE DODATKOWE**

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

Skarbiec Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. informuje o procesie przekształcenia funduszy inwestycyjnych:

1) SKARBIEC-Małych i Średnich Spółek Funduszu Inwestycyjnego Otwartego

2) SKARBIEC-Sektora Nieruchomości Funduszu Inwestycyjnego Otwartego

w subfundusze funduszu SKARBIEC Funduszu Inwestycyjnego Otwartego.

Na dokonanie przekształcenia powyższych funduszy w subfundusze SKARBIEC Funduszu Inwestycyjnego Otwartego zgodę wyraziła Komisja Nadzoru Finansowego decyzjami z dnia 7 maja 2010 roku o numerach DFL/VI/4032/71/25/09/10/U/6-15-4/SP oraz DFL/VI/4032/70/6/09/10/U/6-15-4/SP.

Z chwilą przekształcenia wyżej wymienionych funduszy (co planowane jest na początku lipca 2010 r.) w subfundusze SKARBIEC Funduszu Inwestycyjnego Otwartego:

1) fundusze inwestycyjne podlegające przekształceniu stają się subfunduszami SKARBIEC Funduszu Inwestycyjnego Otwartego;

2) jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych podlegających przekształceniu stają się jednostkami uczestnictwa SKARBIEC Funduszu Inwestycyjnego Otwartego związanymi z poszczególnymi subfunduszami odpowiadającymi, zgodnie ze statutem SKARBIEC Funduszu Inwestycyjnego Otwartego, przekształconym funduszom inwestycyjnym.

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 jednostkach organizacyjnych Dystrybutorów wskazanych w rozdziale V pkt 1.2 Prospektu, w siedzibie Towarzystwa w Warszawie przy ul. Nowogrodzkiej 47A, tel.(+48 22) 521 30 19 oraz na stronach internetowych Towarzystwa: [www.skarbiec.pl](http://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 Informacyjny, roczne i półroczne sprawozdania finansowe udostępniane są w siedzibie Towarzystwa, ul. Nowogrodzka 47A, 00-695 Warszawa, Internet: [www.skarbiec.pl](http://www.skarbiec.pl). Fundusz bezpłatnie udostępnia skrót Prospektu Informacyjnego przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa. Fundusz, na żądanie uczestnika, bezpłatnie doręcza mu roczne i półroczne sprawozdania finansowe, a także Prospekt Informacyjny wraz z aktualnymi informacjami o zmianach w tym prospekcie.

Prospekt Informacyjny udostępniany jest w Punktach Obsługi.

**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 9 maja 2007 r. w Warszawie. Skrót prospektu był aktualizowany w dniu 31 maja 2010 r.