

Aktualizacja Prospektu Informacyjnego
Rockbridge Neo Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego
z dnia 1 marca 2024 r.

Rockbridge Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. informuje, że w dniu 1 marca 2024 r. nastąpiła publikacja zaktualizowanego Prospektu Informacyjnego Rockbridge Neo Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego.

Aktualizacja obejmuje następujące zmiany:

I. Na stronie tytułowej:

- 1) ostatni wiersz otrzymuje brzmienie:

„Data sporządzenia ostatniego tekstu jednolitego: 01.03.2024 r.”

II. W Rozdziale drugim - Dane o Towarzystwie:

- 1) w pkt 2.7.2. dodaje się wyrazy „Paweł Wojciechowski Członek Rady Nadzorczej”
2) pkt 2.7.3 otrzymuje brzmienie:

Rockbridge NEO SFIO Subfundusz Konserwatywny Plus	Katarzyna Rokicka
Rockbridge NEO SFIO Subfundusz Obligacji Plus	Katarzyna Rokicka
Rockbridge NEO SFIO Subfundusz Akcji Małych Spółek	Jakub Ryba Jędrzej Łukomski
Rockbridge NEO SFIO Subfundusz Ochrony Wzrostu	Przemysław Michalak
Rockbridge NEO SFIO Subfundusz Akcji Nowa Europa	Wojciech Dębski Andrzej Lis
Rockbridge NEO SFIO Subfundusz Akcji Polskich	Jakub Ryba Jędrzej Łukomski
Rockbridge NEO SFIO Subfundusz Obligacji Światowych	Michał Tuczyński Jędrzej Łukomski
Rockbridge NEO SFIO Subfundusz Akcji Amerykańskich	Wojciech Dębski Andrzej Lis
Rockbridge NEO SFIO Subfundusz Zrównoważony Azjatycki	Michał Tuczyński Jędrzej Łukomski
Rockbridge NEO SFIO Subfundusz Akcji Rynków Rozwiniętych	Wojciech Dębski Andrzej Lis
Rockbridge NEO SFIO Subfundusz Akcji Rynków Wschodzących	Wojciech Dębski Andrzej Lis
Rockbridge NEO SFIO Subfundusz Akcji Chińskich i Azjatyckich	Michał Tuczyński Jędrzej Łukomski
Rockbridge NEO SFIO Subfundusz Akcji Europejskich	Wojciech Dębski Andrzej Lis
Rockbridge NEO SFIO Subfundusz Akcji Ameryki Łacińskiej	Michał Tuczyński Jędrzej Łukomski

- 3) w pkt 2.9 skreśla się wyrazy:

- ALTUS Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Wierzytelności w likwidacji
- ALTUS Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Wierzytelności 3 w likwidacji

III. W Podrozdziale III a ROCKBRIDGE NEO SUBFUNDUSZ KONSERWATYWNY PLUS:

- 1) pkt 3.15 otrzymuje brzmienie:

„3.15. Opis ryzyka inwestycyjnego związanego z polityką inwestycyjną, z uwzględnieniem strategii zarządzania i szczególnych strategii inwestycyjnych stosowanych w odniesieniu do inwestycji na określonym obszarze

geograficznym, w określonej branży lub sektorze gospodarczym albo w odniesieniu do określonej kategorii lokat, albo w celu odzwierciedlenia indeksu

Ryzyko rynkowe - ryzyko zmian wartości inwestycji w wyniku zmian parametrów rynkowych, takich jak: ceny dłużnych papierów wartościowych, poziom stóp procentowych czy kursy walutowe. Zmiana cen papierów dłużnych może nastąpić również w wyniku zmian trendów na światowych rynkach finansowych.

Najistotniejszymi czynnikami ryzyka rynkowego Subfunduszu będą zmiany stóp procentowych oraz zmiany kursów na krajowym rynku papierów dłużnych. Niekorzystne tendencje na tym rynku mogą spowodować wahania wartości Aktywów Subfunduszu, co oznacza możliwość wystąpienia spadków wartości Jednostek Uczestnictwa.

Ryzyko kredytowe - ryzyko wynikające z możliwości pogorszenia sytuacji finansowej lub niewywiązania się ze swoich zobowiązań przez emitenta instrumentów finansowych nabywanych przez Subfundusz lub kontrahenta, z którym Fundusz będzie zawierał umowy lub transakcje na instrumentach finansowych będących przedmiotem lokat Subfunduszu. W szczególności, w związku z zakładanym udziałem dłużnych papierów wartościowych w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu istnieje ryzyko, że niewypłacalność bądź pogorszenie się sytuacji finansowej któregośkolwiek z emitentów wspomnianych instrumentów dłużnych może w istotny sposób wpłynąć na Wartość Aktywów Netto Subfunduszu i wartość Jednostki Uczestnictwa. Istnieje ponadto ryzyko utraty części Aktywów Subfunduszu lub poniesienia przez Subfundusz straty w przypadku takich zdarzeń jak: utrata wypłacalności przez kontrahenta, z którym Fundusz zawarł umowę, lub emitenta instrumentów finansowych nabywanych przez Fundusz; niewywiązanie się przez kontrahenta, emitenta lub gwaranta ze zobowiązań z tytułu zawartych z Funduszem transakcji, umów lub wyemitowanych instrumentów finansowych lub opóźnienie w wywiązaniu się z takich zobowiązań; utrata lub obniżenie wartości zabezpieczeń ustanowionych przez emitenta lub kontrahenta Funduszu związanych z zawartymi przez Fundusz umowami dotyczącymi Aktywów Subfunduszu lub dotyczących nabytych przez Subfundusz instrumentów finansowych; inne zdarzenia dotyczące emitenta lub kontrahenta Funduszu, w wyniku których nastąpi obniżenie wartości posiadanego przez Subfundusz instrumentu finansowego lub nie nastąpi spłata należności wobec Subfunduszu.

Ryzyko operacyjne - objawia się możliwością poniesienia przez Subfundusz straty wynikającej z nieodpowiednich procesów wewnętrznych i nieprawidłowości dotyczących systemów Towarzystwa, zasobów ludzkich lub wynikającej ze zdarzeń zewnętrznych.

W szczególności, nieodpowiedni proces może przejawiać się błędnym lub opóźnionym rozliczeniem transakcji, a błąd ludzki może przejawiać się przeprowadzeniem nieautoryzowanych transakcji. Nieprawidłowości dotyczące systemów mogą przejawiać się, w szczególności, zawieszeniem systemów komputerowych uniemożliwiającym przeprowadzenie transakcji, a niekorzystne zdarzenia zewnętrzne - stratami w wyniku klęsk naturalnych lub ataków terrorystycznych. Istnieje ryzyko dokonania błędnej wyceny wartości aktywów netto na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu oraz ryzyko dokonania tej wyceny z opóźnieniem.

Ryzyko rozliczenia, które może zmaterializować się jako opóźnione lub błędne rozliczenie zawartej transakcji, albo nierozliczenie transakcji przez jedną ze stron transakcji (Fundusz lub jego kontrahenta) i może przyczynić się do odstępstwa od realizowanej polityki inwestycyjnej, a w konsekwencji - do pogorszenia rentowności lokat Subfunduszu. Nie można również wykluczyć sytuacji, w której nierozliczenie, a także nieprawidłowe lub nieterminowe rozliczenie transakcji przez jedną ze stron (tj. Fundusz lub kontrahenta Funduszu) spowoduje utratę części Aktywów Subfunduszu i doprowadzi do obniżenia wartości Jednostki Uczestnictwa.

Ryzyko płynności - istnieje ryzyko, że zbyt niski obrót instrumentem finansowym na rynku zorganizowanym lub poza tym rynkiem albo wycofanie instrumentu finansowego z obrotu na rynku zorganizowanym może uniemożliwić jego nabycie lub zbycie w wielkości wynikającej z realizacji zakładanej polityki inwestycyjnej, a także może utrudnić lub uniemożliwić dokonanie rzetelnej wyceny tego instrumentu finansowego, co w konsekwencji może doprowadzić do konieczności zawieszenia odkupywania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu. Utrata płynności instrumentów finansowych wchodzących w skład portfela lokat Subfunduszu może spowodować znaczny spadek wartości tych instrumentów i wywierać istotny negatywny wpływ na wartość Aktywów Subfunduszu i wartość Jednostki Uczestnictwa. Istnieje również ryzyko, że w przypadku zażądania przez Uczestników odkupienia Jednostek Uczestnictwa o stosunkowo dużym udziale w łącznej liczbie Jednostek Uczestnictwa wyemitowanych w danym momencie, Fundusz będzie w stanie wypłacić środki należne z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa w danym Subfunduszu dopiero po dokonaniu zbycia części aktywów i uzyskaniu środków należnych Subfunduszowi ze zbycia tych aktywów. W przypadku wystąpienia sytuacji, w której w okresie dwóch tygodni suma wartości odkupionych przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa danego Subfunduszu oraz Jednostek Uczestnictwa, których odkupienia zażądano, stanowi kwotę przekraczającą 10% WANS, Fundusz może zawiesić odkupywanie Jednostek Uczestnictwa na dwa tygodnie. W szczególnych przypadkach odkupywanie Jednostek Uczestnictwa może zostać zawieszone na okres nieprzekraczający dwóch miesięcy, a w okresie nieprzekraczającym sześciu miesięcy, przy zastosowaniu proporcjonalnej redukcji lub przy dokonywaniu wypłat z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa, Fundusz może odkupywać Jednostki Uczestnictwa danego Subfunduszu w ratach.

Ryzyko walutowe – nie występuje.

Ryzyko związane z przechowywaniem aktywów - na podstawie umowy o wykonywanie funkcji depozytariusza Funduszu oraz Subfunduszu, Depozytariusz prowadzi rejestr Aktywów Funduszu oraz jego Subfunduszu, w tym aktywów zapisywanych na właściwych rachunkach oraz przechowywanych przez Depozytariusza i inne podmioty

na mocy odrębnych przepisów lub na podstawie umów zawartych na polecenie Funduszu przez Depozytariusza (Subdepozytariusza). Istnieje ryzyko, że taki podmiot nie wywiąże się z ciążących na nich obowiązków związanych z przechowywaniem takich aktywów, w szczególności mających wpływ na terminy rozliczenia zawartych transakcji. Mimo przepisów Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych chroniących Fundusz przed skutkami upadłości Depozytariusza, nie można również wykluczyć sytuacji, w której postawienie Depozytariusza lub Subdepozytariusza w stan likwidacji lub upadłości będzie wywierać negatywny skutek na wartość Aktywów Subfunduszu lub doprowadzi do utraty części Aktywów Subfunduszu.

Ryzyko związane z koncentracją aktywów lub rynków - związane jest z możliwością inwestycji znacznej części Aktywów Subfunduszu w jednym rodzaju instrumentu finansowego lub na jednym rynku. Ponieważ Subfundusz inwestuje przeważającą część aktywów w papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa lub emitentów, których działalność koncentruje się na terenie Rzeczypospolitej Polskiej, więc ryzyko koncentracji aktywów związane jest głównie z koniunkturą na rynku lokalnym. W szczególności, niekorzystna sytuacja makroekonomiczna w kraju może spowodować pogorszenie się kursów instrumentów dłużnych, które będą przedmiotem lokat Subfunduszu, a w konsekwencji niekorzystnie wpływać na rentowność inwestycji w Jednostki Subfunduszu.

Ryzyko inwestycji w lokaty bankowe - ryzyko to polega na nieuregulowaniu przez bank w terminie należności z tytułu lokaty.

Ryzyko stóp procentowych - oznacza możliwość takiej zmiany wysokości stóp procentowych, która będzie prowadziła do zmniejszenia się wartości poszczególnych dłużnych instrumentów finansowych wchodzących w skład portfela inwestycyjnego Subfunduszu, a tym samym także zmniejszenia się wartości całego portfela inwestycyjnego Subfunduszu. Zmiany stóp procentowych mogą mieć różny wpływ na wartość instrumentów finansowych znajdujących się w portfelu Subfunduszu. Przy wzrastających stopach procentowych może np. nastąpić spadek ceny rynkowej posiadanych instrumentów dłużnych.

Ryzyko konfliktów interesów - w związku z korzystaniem z technik efektywnego zarządzania portfelem, tj. technik inwestycyjnych wykorzystywanych w celu redukcji ryzyka, redukcji kosztów lub generowania dodatkowego dochodu, mogą powstać konflikty interesów wynikające z faktu, że kontrahent lub jego podmioty powiązane mogą świadczyć na rzecz Funduszu, innych funduszy zarządzanych przez Towarzystwo lub na rzecz Towarzystwa inne usługi lub oferować im inne produkty. Towarzystwo unika działań mogących powodować wystąpienie konfliktu interesów, podejmuje niezbędne działania w celu identyfikacji konfliktu interesów, dąży do wyeliminowania bądź ograniczenia negatywnego wpływu konfliktu interesów na wyniki Subfunduszu oraz funkcjonowanie Towarzystwa i jego relacje z klientami i innymi podmiotami powiązanymi.

Ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa - Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego wskazanego w Statucie. Istnieje ryzyko, że Fundusz nie osiągnie zamierzonego celu, a tym samym Uczestnik Funduszu nie osiągnie zakładanej stopy zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu, w szczególności z powodu zmaterializowania się jednego lub większej ilości ryzyk opisanych w tej części Prospektu.

Ryzyko związane z zawarciem określonych umów – specyfika zawieranych umów o obsługę Funduszu i jego Uczestników, w tym umów z agentem transferowym i dystrybutorami, powoduje możliwość nieprawidłowego wywiązywania się przez te podmioty z podjętych zobowiązań, w szczególności poprzez opóźnienie w przesyłaniu i realizacji zleceń lub błędną realizację zleceń.

Ryzyko związane ze szczególnymi warunkami zawartych przez Fundusz transakcji – zawierane przez Fundusz transakcje mogą powodować dodatkowy wzrost ryzyka, co w szczególności dotyczy niektórych umów mających za przedmiot instrumenty pochodne (ryzyko kształtowania się wartości instrumentu bazowego w sposób odmienny od oczekiwań zarządzającego) oraz umów pożyczek papierów wartościowych (ryzyko braku możliwości wywiązania się z umowy pożyczki przez kontrahenta).

Ryzyko związane z udzielonymi gwarancjami - Fundusz nie udziela gwarancji na rzecz innych podmiotów.

Ryzyko wystąpienia szczególnych okoliczności, na wystąpienie których Uczestnik Funduszu nie ma wpływu lub ma ograniczony wpływ - Uczestnik powinien brać pod uwagę możliwość wystąpienia następujących zdarzeń, na które nie będzie miał wpływu: otwarcie likwidacji Subfunduszu lub Funduszu, przejęcie zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo, przejęcie zarządzania Funduszem przez spółkę zarządzającą, zmiana depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz, połączenie Funduszu z innym funduszem, a także zmiana polityki inwestycyjnej Subfunduszu.

Ryzyko otwarcia likwidacji Funduszu lub Subfunduszu - Fundusz może ulec rozwiązaniu w przypadkach określonych w Ustawie o Funduszach Inwestycyjnych, w tym w szczególności w przypadku spadku WAN poniżej poziomu 2.000.000 (dwóch milionów) zł. Nie można zagwarantować, że w wyniku powyższych czynników nie nastąpi rozwiązanie Funduszu, w wyniku czego umarzanie Jednostek Uczestnictwa zostanie wstrzymane do czasu przeprowadzenia likwidacji Funduszu, a koszty likwidacji Funduszu wpłyną na zmniejszenie wartości aktywów netto Funduszu pozostających do podziału między Uczestników Funduszu. W przypadku wystąpienia co najmniej jednej z przesłanek określonych w Statucie, Towarzystwo może również podjąć decyzję o likwidacji Subfunduszu, w wyniku czego umarzanie Jednostek Uczestnictwa zostanie wstrzymane do czasu przeprowadzenia likwidacji Subfunduszu, a koszty likwidacji Subfunduszu wpłyną na zmniejszenie wartości aktywów netto Subfunduszu pozostających do podziału między Uczestników Funduszu.

Ryzyko przejęcia zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo funduszy inwestycyjnych - zgodnie z Ustawą o Funduszach Inwestycyjnych, inne towarzystwo funduszy inwestycyjnych może na podstawie umowy z Towarzystwem przejąć zarządzanie Funduszem. W takim przypadku mogą nastąpić zmiany w zakresie zasad funkcjonowania Funduszu, w tym w szczególności celu inwestycyjnego i zasad polityki inwestycyjnej.

Ryzyko przejęcia zarządzania Funduszem przez spółkę zarządzającą - zgodnie z art. 4 ust. 1a Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych, Towarzystwo może przekazać zarządzanie Funduszem i prowadzenie jego spraw spółce zarządzającej prowadzącej działalność na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej. Fundusz działa w formie funduszu inwestycyjnego otwartego, w związku z czym zgodnie z art. 4 ust. 1b Ustawy nie jest możliwe przekazanie zarządzania Funduszem i prowadzenia jego spraw zarządzającemu z UE prowadzącemu działalność na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

Ryzyko zmiany Depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz - Fundusz lub Depozytariusz mogą rozwiązać umowę o wykonywanie funkcji depozytariusza za wypowiedzeniem, w terminie nie krótszym niż 6 miesięcy. Zmiana Depozytariusza wymaga zgody Komisji. Jeżeli Depozytariusz nie wykonuje obowiązków określonych w umowie albo wykonuje je nienależycie, Fundusz wypowiada umowę i niezwłocznie zawiadamia o tym Komisję. Komisja może nakazać Funduszowi zmianę Depozytariusza. W tych przypadkach wypowiedzenie umowy może nastąpić w terminie krótszym niż 6 miesięcy. W przypadku otwarcia likwidacji lub ogłoszenia upadłości Depozytariusza, Fundusz niezwłocznie dokonuje zmiany depozytariusza, bez stosowania sześciomiesięcznego terminu wypowiedzenia. Zmiana depozytariusza jest dokonywana w sposób zapewniający nieprzerwane wykonywanie obowiązków Depozytariusza. Towarzystwo może w każdym czasie dokonać zmiany podmiotów obsługujących Fundusz, w szczególności Agenta Transferowego. Uczestnik nie ma wpływu na decyzję Towarzystwa o zmianie Depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz. W przypadku jednak gdy nie dojdzie do zmiany Depozytariusza zgodnie z przepisami prawa Fundusz ulega rozwiązaniu.

Ryzyko połączenia Subfunduszu z innym subfunduszem lub funduszem - za zgodą Komisji może nastąpić połączenie Subfunduszu z innym funduszem lub subfunduszem funduszu zarządzanego przez Towarzystwo (połączenie wewnętrzne) a nawet z innym funduszem zarządzanym przez inne towarzystwo funduszy inwestycyjnych (połączenie krajowe). Połączenie następuje przez przeniesienie majątku subfunduszu przejmowanego do subfunduszu lub funduszu przejmującego oraz przydzielenie Uczestnikom Jednostek Uczestnictwa subfunduszu lub funduszu przejmującego w zamian za Jednostki Uczestnictwa subfunduszu przejmowanego. Tylko w przypadku połączenia krajowego wymagana jest zgoda Zgromadzenia Uczestników Funduszu.

Ryzyko zmiany polityki inwestycyjnej Subfunduszu - Towarzystwo może podjąć decyzję o zmianie Statutu, w tym także w zakresie zasad polityki inwestycyjnej Subfunduszu. Nie można wykluczyć przypadku, w którym polityka inwestycyjna Subfunduszu ulegnie zmianie w sposób odbiegający od oczekiwań Uczestników.

Ryzyko niewypłacalności gwaranta - w związku z zakładanymi inwestycjami w dłużne papiery wartościowe istnieje ryzyko, że emitent tych papierów nie będzie w stanie wykupić wyemitowanych przez siebie dłużnych papierów wartościowych bądź wypłacić odsetek. Niewypłacalność któregośkolwiek z emitentów wspomnianych instrumentów dłużnych może w istotny sposób wpłynąć na Wartość Aktywów Netto Subfunduszu. Mimo, iż jednym z podstawowych kryteriów wyboru lokat w instrumenty dłużne będzie ocena wypłacalności strony zaciągającej zobowiązanie, Fundusz nie może zagwarantować, że nie zajdzie sytuacja utraty wypłacalności emitenta/gwaranta.

Ryzyko inflacji - wzrost inflacji może spowodować spadek realnej stopy zwrotu z posiadanych w portfelu Subfunduszu instrumentów dłużnych, jak również spadek wartości tych inwestycji. W przypadku wzrostu inflacji trudniej będzie Uczestnikowi Funduszu ochronić realną wartość wpłaconego kapitału.

Ryzyko związane z regulacjami prawnymi dotyczącymi Funduszu, w szczególności w zakresie prawa podatkowego – jednym z najważniejszych czynników prowadzenia działalności gospodarczej jest otoczenie prawne. Niekorzystne zmiany w regulacjach prawnych (w szczególności w systemie podatkowym, w systemie obrotu papierami wartościowymi) mogą negatywnie wpływać na atrakcyjność finansową instrumentów finansowych. Należy przy tym podkreślić, że zmiany w systemie prawnym mogą mieć charakter nagłego i znaczącego pogorszenia parametrów gospodarczych, przyczyniając się do gwałtownych ruchów cen na rynku. Ponadto istnieje ryzyko zmian otoczenia ekonomiczno-prawnego, w jakim funkcjonuje Fundusz, powodujących zwiększenie kosztów pokrywanych z Aktywów Funduszu, w tym w wyniku zwiększenia kosztów prowadzenia działalności związanej z obsługą Funduszu. Zmiany przepisów prawa lub ich interpretacji mogą istotnie ograniczać zasady i zakres inwestycji dopuszczalnych w funduszach inwestycyjnych otwartych, a także warunki zawierania przez Fundusz umów, których przedmiotem są określone papiery wartościowe, w tym prawa pochodne.

Ryzyko nielimitowanych kosztów funduszu - Statut Funduszu wymienia koszty pokrywane ze środków własnych Subfunduszu. Ze względu na nielimitowany charakter tych kosztów istnieje ryzyko, że zbyt duża ich wartość może niekorzystnie wpłynąć na rentowność inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu.

Ryzyko kadry zarządzającej – działalność Funduszu w znacznym stopniu uzależniona jest od jakości pracy pracowników i Towarzystwa i podmiotów, którym powierzono wykonywanie określonych obowiązków. Pomimo zapewnienia takim pracownikom konkurencyjnych warunków pracy, Towarzystwo nie może zapewnić, że ewentualne odejście niektórych pracowników i członków kierownictwa nie będzie mieć negatywnego wpływu na działalność Funduszu.

Ryzyko związane z realizacją obowiązków wynikających z Ustawy AML - zgodnie z Ustawą AML, Fundusz dokona zamrożenia wartości majątkowych Uczestnika z zachowaniem należytej staranności na podstawie prawa Unii Europejskiej wprowadzającego szczególne środki ograniczające przeciwko niektórym osobom, grupom lub podmiotom, jeśli Uczestnik jest wymieniony w aktach prawa Unii Europejskiej wprowadzających szczególne środki ograniczające lub listach ogłaszanych przez Generalnego Inspektora na podstawie rezolucji Rady Bezpieczeństwa Organizacji Narodów Zjednoczonych wydanych na podstawie rozdziału VII Karty Narodów Zjednoczonych, dotyczących zagrożeń dla międzynarodowego pokoju i bezpieczeństwa spowodowanych aktami terrorystycznymi, w szczególności na listach, o których mowa w pkt 3 rezolucji 2253 (2015) Rady Bezpieczeństwa Organizacji Narodów Zjednoczonych lub w pkt 1 rezolucji 1988 (2011) Rady Bezpieczeństwa Organizacji Narodów Zjednoczonych; liście, o której mowa w art. 120 ust. 1 Ustawy AML - publikowanych w Biuletynie Informacji Publicznej na stronie podmiotowej ministra właściwego do spraw finansów publicznych. Ponadto istnieje ryzyko, iż w przypadku osób zajmujących eksponowane stanowiska polityczne, będących członkiem rodziny osoby zajmującej eksponowane stanowisko polityczne lub osobą znaną jako bliski współpracownik osoby zajmującej eksponowane stanowisko polityczne Zarząd Towarzystwa, wskazany członek Zarządu lub osoba wyznaczona przez Zarząd lub odpowiedzialna za działalność Towarzystwa nie wyrazi zgody na nabycie jednostek uczestnictwa Funduszu lub kontynuację stosunków gospodarczych z Uczestnikiem. Ustawa AML w stosunków do osób zajmujących eksponowane stanowisko polityczne wymaga uzyskania zgody Zarządu Towarzystwa, wskazanego członka Zarządu lub osoby wyznaczonej przez Zarząd na nawiązanie lub kontynuowanie relacji z Uczestnikiem.

Ponadto, na podstawie art. 41 ust. 1 Ustawy AML Towarzystwo w przypadku braku możliwości zastosowania jednego ze środków bezpieczeństwa finansowego, o których mowa w art. 34 ust. 1 ww. ustawy w szczególności:

- a) nie nawiązuje stosunków gospodarczych,
- b) rozwiązuje stosunki gospodarcze.”.

IV. W Podrozdziale III b ROCKBRIDGE NEO SUBFUNDUSZ OBLIGACJI PLUS:

- 1) w pkt 3.14 zdanie w brzmieniu „W związku z zawieraniem umów mających za przedmiot instrumenty pochodne, może wystąpić ryzyko określone poniżej w punktach 3.15.b i 3.15.c.” otrzymuje brzmienie „W związku z zawieraniem umów mających za przedmiot instrumenty pochodne, może wystąpić ryzyko opisane poniżej w pkt 3.15.”;

- 2) pkt 3.15. otrzymuje brzmienie:

„3.15. Opis ryzyka inwestycyjnego związanego z polityką inwestycyjną, z uwzględnieniem strategii zarządzania i szczególnych strategii inwestycyjnych stosowanych w odniesieniu do inwestycji na określonym obszarze geograficznym, w określonej branży lub sektorze gospodarczym albo w odniesieniu do określonej kategorii lokat, albo w celu odzwierciedlenia indeksu

Ryzyko rynkowe - ryzyko zmian wartości inwestycji w wyniku zmian parametrów rynkowych, takich jak: ceny dłużnych papierów wartościowych, poziom stóp procentowych czy kursy walutowe. Zmiana cen papierów dłużnych może nastąpić również w wyniku zmian trendów na światowych rynkach finansowych.

Najistotniejszymi czynnikami ryzyka rynkowego Subfunduszu będą zmiany stóp procentowych, zmiany kursów papierów dłużnych na rynkach, na których inwestowane są Aktywa Subfunduszu, oraz zmiany kursów walut krajów, w których to walutach papiery dłużne będą denominowane. Niekorzystne tendencje na tych rynkach mogą spowodować wahania wartości Aktywów Subfunduszu, co oznacza możliwość wystąpienia spadków wartości Jednostek Uczestnictwa.

Ryzyko kredytowe - ryzyko wynikające z możliwości pogorszenia sytuacji finansowej lub niewywiązania się ze swoich zobowiązań przez emitenta instrumentów finansowych nabywanych przez Subfundusz lub kontrahenta, z którym Fundusz będzie zawierał umowy lub transakcje na instrumentach finansowych będących przedmiotem lokat Subfunduszu. W szczególności, w związku z zakładanym udziałem dłużnych papierów wartościowych w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu istnieje ryzyko, że niewypłacalność bądź pogorszenie się sytuacji finansowej któregośkolwiek z emitentów wspomnianych instrumentów dłużnych może w istotny sposób wpłynąć na Wartość Aktywów Netto Subfunduszu i wartość Jednostki Uczestnictwa. Istnieje ponadto ryzyko utraty części Aktywów Subfunduszu lub poniesienia przez Subfundusz straty w przypadku takich zdarzeń jak: utrata wypłacalności przez kontrahenta, z którym Fundusz zawarł umowę, lub emitenta instrumentów finansowych nabywanych przez Fundusz; niewywiązanie się przez kontrahenta, emitenta lub gwaranta ze zobowiązań z tytułu zawartych z Funduszem transakcji, umów lub wyemitowanych instrumentów finansowych lub opóźnienie w wywiązaniu się z takich zobowiązań; utrata lub obniżenie wartości zabezpieczeń ustanowionych przez emitenta lub kontrahenta Funduszu związanych z zawartymi przez Fundusz umowami dotyczącymi Aktywów Subfunduszu lub dotyczącymi nabytych przez Subfundusz instrumentów finansowych; inne zdarzenia dotyczące emitenta lub kontrahenta Funduszu, w wyniku których nastąpi obniżenie wartości posiadanego przez Subfundusz instrumentu finansowego lub nie nastąpi spłata należności wobec Subfunduszu.

Ryzyko operacyjne - objawia się możliwością poniesienia przez Subfundusz straty wynikającej z nieodpowiednich procesów wewnętrznych i nieprawidłowości dotyczących systemów Towarzystwa, zasobów ludzkich lub wynikającej ze zdarzeń zewnętrznych.

W szczególności, nieodpowiedni proces może przejawiać się błędnym lub opóźnionym rozliczeniem transakcji, a błąd ludzki może przejawiać się przeprowadzeniem nieautoryzowanych transakcji. Nieprawidłowości dotyczące systemów mogą przejawiać się, w szczególności, zawieszeniem systemów komputerowych uniemożliwiającym

przeprowadzenie transakcji, a niekorzystne zdarzenia zewnętrzne - stratami w wyniku klęsk naturalnych lub ataków terrorystycznych. Istnieje ryzyko dokonania błędnej wyceny wartości aktywów netto na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu oraz ryzyko dokonania tej wyceny z opóźnieniem.

Ryzyko rozliczenia, które może zmaterializować się jako opóźnione lub błędne rozliczenie zawartej transakcji, albo nierozliczenie transakcji przez jedną ze stron transakcji (Fundusz lub jego kontrahenta) i może przyczynić się do odstępstwa od realizowanej polityki inwestycyjnej, a w konsekwencji - do pogorszenia rentowności lokat Subfunduszu. Nie można również wykluczyć sytuacji, w której nierozliczenie, a także nieprawidłowe lub nieterminowe rozliczenie transakcji przez jedną ze stron (tj. Fundusz lub kontrahenta Funduszu) spowoduje utratę części Aktywów Subfunduszu i doprowadzi do obniżenia wartości Jednostki Uczestnictwa.

Ryzyko płynności - istnieje ryzyko, że zbyt niski obrót instrumentem finansowym na rynku zorganizowanym lub poza tym rynkiem albo wycofanie instrumentu finansowego z obrotu na rynku zorganizowanym może uniemożliwić jego nabycie lub zbycie w wielkości wynikającej z realizacji zakładanej polityki inwestycyjnej, a także może utrudnić lub uniemożliwić dokonanie rzetelnej wyceny tego instrumentu finansowego, co w konsekwencji może doprowadzić do konieczności zawieszenia odkupywania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu. Utrata płynności instrumentów finansowych wchodzących w skład portfela lokat Subfunduszu może spowodować znaczny spadek wartości tych instrumentów i wywierać istotny negatywny wpływ na wartość Aktywów Subfunduszu i wartość Jednostki Uczestnictwa. Istnieje również ryzyko, że w przypadku zażądania przez Uczestników odkupienia Jednostek Uczestnictwa o stosunkowo dużym udziale w łącznej liczbie Jednostek Uczestnictwa wyemitowanych w danym momencie, Fundusz będzie w stanie wypłacić środki należne z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa w danym subfunduszu dopiero po dokonaniu zbycia części aktywów i uzyskaniu środków należnych Subfunduszowi ze zbycia tych aktywów. W przypadku wystąpienia sytuacji, w której w okresie dwóch tygodni suma wartości odkupionych przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa danego Subfunduszu oraz Jednostek Uczestnictwa, których odkupienia zażądano, stanowi kwotę przekraczającą 10% WANS, Fundusz może zawiesić odkupywanie Jednostek Uczestnictwa na dwa tygodnie. W szczególnych przypadkach odkupywanie Jednostek Uczestnictwa może zostać zawieszone na okres nieprzekraczający dwóch miesięcy, a w okresie nieprzekraczającym sześciu miesięcy, przy zastosowaniu proporcjonalnej redukcji lub przy dokonywaniu wypłat z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa, Fundusz może odkupywać Jednostki Uczestnictwa danego Subfunduszu w ratach.

Ryzyko walutowe - w przypadku nabycia instrumentów finansowych denominowanych w walucie obcej, Aktywa Subfunduszu będą narażone na ryzyko walutowe. Ryzyko to przejawia się potencjalną możliwością spadku rentowności inwestycji dokonywanych w instrumenty notowane na zagranicznych rynkach papierów wartościowych lub denominowanych w walutach obcych, w wyniku aprecjacji waluty krajowej względem waluty obcej.

Ryzyko związane z przechowywaniem aktywów - na podstawie umowy o wykonywanie funkcji depozytariusza Funduszu oraz Subfunduszy, Depozytariusz prowadzi rejestr Aktywów Funduszu oraz jego Subfunduszy, w tym aktywów zapisywanych na właściwych rachunkach oraz przechowywanych przez Depozytariusza i inne podmioty na mocy odrębnych przepisów lub na podstawie umów zawartych na polecenie Funduszu przez Depozytariusza (Subdepozytariusza). Istnieje ryzyko, że taki podmiot nie wywiąże się z ciążących na nich obowiązków związanych z przechowywaniem takich aktywów, w szczególności mających wpływ na terminy rozliczenia zawartych transakcji. Mimo przepisów Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych chroniących Fundusz przed skutkami upadłości Depozytariusza, nie można również wykluczyć sytuacji, w której postawienie Depozytariusza lub Subdepozytariusza w stan likwidacji lub upadłości będzie wywierać negatywny skutek na wartość Aktywów Subfunduszu lub doprowadzi do utraty części Aktywów Subfunduszu.

Ryzyko związane z koncentracją aktywów lub rynków - związane jest z możliwością inwestycji znacznej części Aktywów Subfunduszu w jednym rodzaju instrumentu finansowego lub na jednym rynku. Ponieważ Subfundusz inwestuje przeważającą część aktywów w papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa lub emitentów, których działalność koncentruje się na terenie Rzeczypospolitej Polskiej, więc ryzyko koncentracji aktywów związane jest głównie z koniunkturą na rynku lokalnym. W szczególności, niekorzystna sytuacja makroekonomiczna w kraju może spowodować pogorszenie się kursów instrumentów dłużnych, które będą przedmiotem lokat Subfunduszu, a w konsekwencji niekorzystnie wpływać na rentowność inwestycji w Jednostki Subfunduszu.

Ryzyko inwestycji w instrumenty pochodne - inwestowanie w Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, wiąże się z ryzykiem rynkowym, tj. możliwością ponoszenia strat w wyniku niekorzystnych zmian parametrów rynkowych, takich jak: poziomy stóp procentowych, kursy walutowe, czy zmienności tych parametrów. Inwestowanie w Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne związane jest ponadto z ryzykiem kredytowym, tj. możliwością niewywiązania się z zobowiązań przez kontrahenta Funduszu, co może skutkować utratą nawet znacznej części Aktywów Subfunduszu. Dodatkowo, ze względu na specyfikę Instrumentów Pochodnych, tj. efektu dźwigni finansowej, możliwości zajmowania krótkiej pozycji oraz poziomu skomplikowania wyceny tych instrumentów, materializacja ryzyk operacyjnych przy dokonywaniu transakcji tymi instrumentami ma potencjalnie większe konsekwencje niż w przypadku klasycznych instrumentów finansowych.

Ryzyko inwestycji w lokaty bankowe - ryzyko to polega na nieuregulowaniu przez bank w terminie należności z tytułu lokaty.

Ryzyko stóp procentowych - oznacza możliwość takiej zmiany wysokości stóp procentowych, która będzie prowadziła do zmniejszenia się wartości poszczególnych dłużnych instrumentów finansowych wchodzących w

skład portfela inwestycyjnego Subfunduszu, a tym samym także zmniejszenia się wartości całego portfela inwestycyjnego Subfunduszu. Zmiany stóp procentowych mogą mieć różny wpływ na wartość instrumentów finansowych znajdujących się w portfelu Subfunduszu. Przy wzrastających stopach procentowych może np. nastąpić spadek ceny rynkowej posiadanych instrumentów dłużnych.

Ryzyko związane z inwestowaniem w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych – instytucje wspólnego inwestowania oraz fundusze zagraniczne, których tytuły uczestnictwa są przedmiotem lokat Subfunduszu, dokonują lokat na rynkach finansowych, z którymi związane są wszystkie rodzaje ryzyk opisane w niniejszym punkcie. W związku z dokonywaniem przez Subfundusz lokat w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych, ryzyka te są również pośrednio ponoszone przez Uczestników Funduszu.

Ponadto ewentualne błędy w wycenie tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych będących przedmiotem lokat Subfunduszu mogą wywierać wpływ na wycenę Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu. Wprawdzie wycena tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych opiera się na zasadach wartości godziwej, ale nie można wykluczyć sytuacji, w której na skutek braku płynności niektórych instrumentów finansowych będących przedmiotem lokat funduszu zagranicznego, w następstwie błędów operacyjnych lub w wyniku innych zdarzeń wycena tytułów uczestnictwa zostanie skorygowana, ulegnie skokowej zmianie lub zostanie zawieszona na czas nieokreślony. Korekty takie mogą wpływać ujemnie lub dodatnio na wartość Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

Umarzanie tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych może podlegać różnym ograniczeniom mającym istotny wpływ na możliwość zbycia tego rodzaju lokat przez Subfundusz. Zawieszenie oficjalnej wyceny, wprowadzenie ograniczeń lub wystąpienie opóźnień w umarzaniu tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych będących przedmiotem lokat Subfunduszu lub w przekazaniu Subfunduszowi środków z tytułu tych umorzeń może utrudnić lub uniemożliwić Funduszowi wywiązywanie się ze zobowiązań wobec Uczestników Subfunduszu, w tym w szczególności opóźnić wypłatę środków z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa, spowodować konieczność stosowania proporcjonalnej redukcji i rat przy dokonywaniu wypłat z tytułu umorzeń Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, utrudnić lub uniemożliwić dokonanie prawidłowej wyceny Jednostek Uczestnictwa oraz spowodować konieczność zawieszenia odkupywania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

Ryzyko konfliktów interesów - w związku z korzystaniem z technik efektywnego zarządzania portfelem, tj. technik inwencyjnych wykorzystywanych w celu redukcji ryzyka, redukcji kosztów lub generowania dodatkowego dochodu, mogą powstać konflikty interesów wynikające z faktu, że kontrahent lub jego podmioty powiązane mogą świadczyć na rzecz Funduszu, innych funduszy zarządzanych przez Towarzystwo lub na rzecz Towarzystwa inne usługi lub oferować im inne produkty. Towarzystwo unika działań mogących powodować wystąpienie konfliktu interesów, podejmuje niezbędne działania w celu identyfikacji konfliktu interesów, dąży do wyeliminowania bądź ograniczenia negatywnego wpływu konfliktu interesów na wyniki Subfunduszu oraz funkcjonowanie Towarzystwa i jego relacje z klientami i innymi podmiotami powiązanymi.

Ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa - Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego wskazanego w Statucie. Istnieje ryzyko, że Fundusz nie osiągnie zamierzonego celu, a tym samym Uczestnik Funduszu nie osiągnie zakładanej stopy zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu, w szczególności z powodu zmaterializowania się jednego lub większej ilości ryzyk opisanych w tej części Prospektu.

Ryzyko związane z zawarciem określonych umów – specyfika zawieranych umów o obsługę Funduszu i jego Uczestników, w tym umów z agentem transferowym i dystrybutorami, powoduje możliwość nieprawidłowego wywiązywania się przez te podmioty z podjętych zobowiązań, w szczególności poprzez opóźnienie w przesyłaniu i realizacji zleceń lub błędną realizację zleceń.

Ryzyko związane ze szczególnymi warunkami zawartych przez Fundusz transakcji – zawierane przez Fundusz transakcje mogą powodować dodatkowy wzrost ryzyka, co w szczególności dotyczy niektórych umów mających za przedmiot instrumenty pochodne (ryzyko kształtowania się wartości instrumentu bazowego w sposób odmienny od oczekiwań zarządzającego) oraz umów pożyczek papierów wartościowych (ryzyko braku możliwości wywiązania się z umowy pożyczki przez kontrahenta).

Ryzyko związane z udzielonymi gwarancjami - Fundusz nie udziela gwarancji na rzecz innych podmiotów.

Ryzyko wystąpienia szczególnych okoliczności, na wystąpienie których Uczestnik Funduszu nie ma wpływu lub ma ograniczony wpływ - Uczestnik powinien brać pod uwagę możliwość wystąpienia następujących zdarzeń, na które nie będzie miał wpływu: otwarcie likwidacji Subfunduszu lub Funduszu, przejęcie zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo, przejęcie zarządzania Funduszem przez spółkę zarządzającą, zmiana depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz, połączenie Funduszu z innym funduszem, a także zmiana polityki inwestycyjnej Subfunduszu.

Ryzyko otwarcia likwidacji Funduszu lub Subfunduszu - Fundusz może ulec rozwiązaniu w przypadkach określonych w Ustawie o Funduszach Inwestycyjnych, w tym w szczególności w przypadku spadku WAN poniżej poziomu 2.000.000 (dwóch milionów) zł. Nie można zagwarantować, że w wyniku powyższych czynników nie nastąpi rozwiązanie Funduszu, w wyniku czego umarzanie Jednostek Uczestnictwa zostanie wstrzymane do czasu przeprowadzenia likwidacji Funduszu, a koszty likwidacji Funduszu wpłyną na zmniejszenie wartości aktywów netto Funduszu pozostających do podziału między Uczestników Funduszu. W przypadku wystąpienia co najmniej jednej z przesłanek określonych w Statucie, Towarzystwo może również podjąć decyzję o likwidacji Subfunduszu, w wyniku czego umarzanie Jednostek Uczestnictwa zostanie wstrzymane do czasu przeprowadzenia likwidacji

Subfunduszu, a koszty likwidacji Subfunduszu wpłyną na zmniejszenie wartości aktywów netto Subfunduszu pozostających do podziału między Uczestników Funduszu.

Ryzyko przejęcia zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo funduszy inwestycyjnych - zgodnie z Ustawą o Funduszach Inwestycyjnych, inne towarzystwo funduszy inwestycyjnych może na podstawie umowy z Towarzystwem przejąć zarządzanie Funduszem. W takim przypadku mogą nastąpić zmiany w zakresie zasad funkcjonowania Funduszu, w tym w szczególności celu inwestycyjnego i zasad polityki inwestycyjnej.

Ryzyko przejęcia zarządzania Funduszem przez spółkę zarządzającą - zgodnie z art. 4 ust. 1a Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych, Towarzystwo może przekazać zarządzanie Funduszem i prowadzenie jego spraw spółce zarządzającej prowadzącej działalność na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej. Fundusz działa w formie funduszu inwestycyjnego otwartego, w związku z czym zgodnie z art. 4 ust. 1b Ustawy nie jest możliwe przekazanie zarządzania Funduszem i prowadzenia jego spraw zarządzającemu z UE prowadzącemu działalność na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

Ryzyko zmiany Depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz - Fundusz lub Depozytariusz mogą rozwiązać umowę o wykonywanie funkcji depozytariusza za wypowiedzeniem, w terminie nie krótszym niż 6 miesięcy. Zmiana Depozytariusza wymaga zgody Komisji. Jeżeli Depozytariusz nie wykonuje obowiązków określonych w umowie albo wykonuje je nienależycie, Fundusz wypowiada umowę i niezwłocznie zawiadamia o tym Komisję. Komisja może nakazać Funduszowi zmianę Depozytariusza. W tych przypadkach wypowiedzenie umowy może nastąpić w terminie krótszym niż 6 miesięcy. W przypadku otwarcia likwidacji lub ogłoszenia upadłości Depozytariusza, Fundusz niezwłocznie dokonuje zmiany depozytariusza, bez stosowania sześciomiesięcznego terminu wypowiedzenia. Zmiana depozytariusza jest dokonywana w sposób zapewniający nieprzerwane wykonywanie obowiązków Depozytariusza. Towarzystwo może w każdym czasie dokonać zmiany podmiotów obsługujących Funduszu, w szczególności Agenta Transferowego. Uczestnik nie ma wpływu na decyzję Towarzystwa o zmianie Depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz. W przypadku jednak gdy nie dojdzie do zmiany Depozytariusza zgodnie z przepisami prawa Fundusz ulega rozwiązaniu.

Ryzyko połączenia Subfunduszu z innym subfunduszem lub funduszem - za zgodą Komisji może nastąpić połączenie Subfunduszu z innym funduszem lub subfunduszem funduszu zarządzanego przez Towarzystwo (połączenie wewnętrzne) a nawet z innym funduszem zarządzanym przez inne towarzystwo funduszy inwestycyjnych (połączenie krajowe). Połączenie następuje przez przeniesienie majątku subfunduszu przejmowanego do subfunduszu lub funduszu przejmującego oraz przydzielenie Uczestnikom Jednostek Uczestnictwa subfunduszu lub funduszu przejmującego w zamian za Jednostki Uczestnictwa subfunduszu przejmowanego. Tylko w przypadku połączenia krajowego wymagana jest zgoda Zgromadzenia Uczestników Funduszu.

Ryzyko zmiany polityki inwestycyjnej Subfunduszu - Towarzystwo może podjąć decyzję o zmianie Statutu, w tym także w zakresie zasad polityki inwestycyjnej Subfunduszu. Nie można wykluczyć przypadku, w którym polityka inwestycyjna Subfunduszu ulegnie zmianie w sposób odbiegający od oczekiwań Uczestników.

Ryzyko niewypłacalności gwaranta - w związku z zakładanymi inwestycjami w dłużne papiery wartościowe istnieje ryzyko, że emitent tych papierów nie będzie w stanie wykupić wyemitowanych przez siebie dłużnych papierów wartościowych bądź wypłacić odsetek. Niewypłacalność któregośkolwiek z emitentów wspomnianych instrumentów dłużnych może w istotny sposób wpłynąć na Wartość Aktywów Netto Subfunduszu. Mimo, iż jednym z podstawowych kryteriów wyboru lokat w instrumenty dłużne będzie ocena wypłacalności strony zaciągającej zobowiązanie, Fundusz nie może zagwarantować, że nie zajdzie sytuacja utraty wypłacalności emitenta/gwaranta.

Ryzyko inflacji - wzrost inflacji może spowodować spadek realnej stopy zwrotu z posiadanych w portfelu Subfunduszu instrumentów dłużnych, jak również spadek wartości tych inwestycji. W przypadku wzrostu inflacji trudniej będzie Uczestnikowi Funduszu ochronić realną wartość wpłaconego kapitału.

Ryzyko związane z regulacjami prawnymi dotyczącymi Funduszu, w szczególności w zakresie prawa podatkowego – jednym z najważniejszych czynników prowadzenia działalności gospodarczej jest otoczenie prawne. Niekorzystne zmiany w regulacjach prawnych (w szczególności w systemie podatkowym, w systemie obrotu papierami wartościowymi) mogą negatywnie wpływać na atrakcyjność finansową instrumentów finansowych. Należy przy tym podkreślić, że zmiany w systemie prawnym mogą mieć charakter nagłego i znaczącego pogorszenia parametrów gospodarczych, przyczyniając się do gwałtownych ruchów cen na rynku. Ponadto istnieje ryzyko zmian otoczenia ekonomiczno-prawnego, w jakim funkcjonuje Fundusz, powodujących zwiększenie kosztów pokrywanych z Aktywów Funduszu, w tym w wyniku zwiększenia kosztów prowadzenia działalności związanej z obsługą Funduszu. Zmiany przepisów prawa lub ich interpretacji mogą istotnie ograniczać zasady i zakres inwestycji dopuszczalnych w funduszach inwestycyjnych otwartych, a także warunki zawierania przez Fundusz umów, których przedmiotem są określone papiery wartościowe, w tym prawa pochodne.

Ryzyko nielimitowanych kosztów funduszu - Statut Funduszu wymienia koszty pokrywane ze środków własnych Subfunduszu. Ze względu na nielimitowany charakter tych kosztów istnieje ryzyko, że zbyt duża ich wartość może niekorzystnie wpłynąć na rentowność inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu.

Ryzyko kadry zarządzającej – działalność Funduszu w znacznym stopniu uzależniona jest od jakości pracy pracowników i Towarzystwa i podmiotów, którym powierzono wykonywanie określonych obowiązków. Pomimo zapewnienia takim pracownikom konkurencyjnych warunków pracy, Towarzystwo nie może zapewnić, że

ewentualne odejście niektórych pracowników i członków kierownictwa nie będzie mieć negatywnego wpływu na działalność Funduszu.

Ryzyko związane z realizacją obowiązków wynikających z Ustawy AML - zgodnie z Ustawą AML Fundusz dokona zamrożenia wartości majątkowych Uczestnika z zachowaniem należytej staranności na podstawie prawa Unii Europejskiej wprowadzającego szczególne środki ograniczające przeciwko niektórym osobom, grupom lub podmiotom, jeśli Uczestnik jest wymieniony w aktach prawa Unii Europejskiej wprowadzających szczególne środki ograniczające lub listach ogłaszanych przez Generalnego Inspektora na podstawie rezolucji Rady Bezpieczeństwa Organizacji Narodów Zjednoczonych wydanych na podstawie rozdziału VII Karty Narodów Zjednoczonych, dotyczących zagrożeń dla międzynarodowego pokoju i bezpieczeństwa spowodowanych aktami terrorystycznymi, w szczególności na listach, o których mowa w pkt 3 rezolucji 2253 (2015) Rady Bezpieczeństwa Organizacji Narodów Zjednoczonych lub w pkt 1 rezolucji 1988 (2011) Rady Bezpieczeństwa Organizacji Narodów Zjednoczonych; liście, o której mowa w art. 120 ust. 1 Ustawy AML - publikowanych w Biuletynie Informacji Publicznej na stronie podmiotowej ministra właściwego do spraw finansów publicznych. Ponadto istnieje ryzyko, iż w przypadku osób zajmujących eksponowane stanowiska polityczne, będących członkiem rodziny osoby zajmującej eksponowane stanowisko polityczne lub osobą znaną jako bliski współpracownik osoby zajmującej eksponowane stanowisko polityczne Zarząd Towarzystwa, wskazany członek Zarządu lub osoba wyznaczona przez Zarząd lub odpowiedzialna za działalność Towarzystwa nie wyrazi zgody na nabycie jednostek uczestnictwa Funduszu lub kontynuację stosunków gospodarczych z Uczestnikiem. Ustawa AML w stosunków do osób zajmujących eksponowane stanowisko polityczne wymaga uzyskania zgody Zarządu Towarzystwa, wskazanego członka Zarządu lub osoby wyznaczonej przez Zarząd na nawiązanie lub kontynuowanie relacji z Uczestnikiem.

Ponadto, na podstawie art. 41 ust. 1 Ustawy AML Towarzystwo w przypadku braku możliwości zastosowania jednego ze środków bezpieczeństwa finansowego, o których mowa w art. 34 ust. 1 ww. ustawy w szczególności:

- a) nie nawiązuje stosunków gospodarczych,
- b) rozwiązuje stosunki gospodarcze.

Ryzyko związane z inwestowaniem w papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez kraje znajdujące się w niestabilnej lub skomplikowanej sytuacji ekonomicznej i politycznej - w ramach stosowanej polityki inwestycyjnej Subfundusz może alokować aktywa w papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez szereg krajów wskazanych w Statucie lub Prospekcie, przy czym poszczególne kraje mogą znajdować się lub znaleźć się w czasie trwania inwestycji w niestabilnej lub skomplikowanej sytuacji ekonomicznej i politycznej. Wystąpienie takich okoliczności może skutkować spadkiem wartości aktywów będących przedmiotem takich inwestycji i w konsekwencji przyczynić się do obniżenia wartości Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu. Mimo, iż jednym z podstawowych kryteriów wyboru lokat w w/w instrumenty będzie ocena wypłacalności emitenta, poręczyciela lub gwaranta, Fundusz nie może zagwarantować, że nie zajdzie sytuacja utraty jego wypłacalności.”.

V. W Podrozdziale III c ROCKBRIDGE NEO SUBFUNDUSZ AKCJI MAŁYCH SPÓŁEK:

- 1) w pkt 3.14 zdanie w brzmieniu „W związku z zawieraniem umów mających za przedmiot instrumenty pochodne, może wystąpić ryzyko określone poniżej w punktach 3.13.b i 3.13.c.” otrzymuje brzmienie „W związku z zawieraniem umów mających za przedmiot instrumenty pochodne, może wystąpić ryzyko opisane poniżej w pkt 3.15.”;
- 2) pkt 3.15 otrzymuje brzmienie:

„3.15. Opis ryzyka inwestycyjnego związanego z polityką inwestycyjną, z uwzględnieniem strategii zarządzania i szczególnych strategii inwestycyjnych stosowanych w odniesieniu do inwestycji na określonym obszarze geograficznym, w określonej branży lub sektorze gospodarczym albo w odniesieniu do określonej kategorii lokat, albo w celu odzwierciedlenia indeksu

Ryzyko rynkowe - ryzyko zmian wartości inwestycji w wyniku zmian parametrów rynkowych, takich jak: kursy akcji lub innych instrumentów o charakterze udziałowym, poziom stóp procentowych czy kursy walutowe.

Ryzyko kursów akcji to możliwość niekorzystnej zmiany wartości akcji lub innych instrumentów o charakterze udziałowym (takich jak obligacje zamienne, kwity depozytowe, prawa do akcji, prawa poboru lub warranty subskrypcyjne) będących przedmiotem lokat Funduszu. Na ryzyko kursów akcji składają się: ryzyko systematyczne całego rynku akcji oraz ryzyko specyficzne związane z akcjami poszczególnych emitentów. Ryzyko systematyczne polega na tym, że zmiany kursów akcji większości spółek wykazują znaczną korelację, to znaczy w tym samym czasie rosną lub spadają, natomiast ryzyko specyficzne to ryzyko związane z możliwością niekorzystnej zmiany kursu akcji danej spółki lub innego instrumentu o charakterze udziałowym ze względu na czynniki odnoszące się do danego emitenta lub wynikające z specyfiki konstrukcji i praw związanych z danym instrumentem finansowym. Fundusz poprzez dywersyfikację swoich inwestycji dąży do minimalizacji ryzyka specyficznego poszczególnych emitentów akcji oraz innych instrumentów o charakterze udziałowym.

Ponieważ Aktywa Subfunduszu lokowane są głównie w akcje spółek notowanych na GPW oraz prawa pochodne i transakcje terminowe bazujące na tych instrumentach, zatem zmiany wartości Aktywów Subfunduszu wynikać będą głównie ze zmian kursów akcji polskich spółek. Niekorzystne tendencje na tym rynku mogą spowodować wysokie wahania wartości Aktywów Subfunduszu, co oznacza możliwość wystąpienia wysokich spadków wartości Jednostek Uczestnictwa.

Ryzyko kredytowe - ryzyko wynikające z możliwości pogorszenia sytuacji finansowej lub niewywiązania się ze swoich zobowiązań przez emitenta instrumentów finansowych nabywanych przez Subfundusz lub kontrahenta, z którym Fundusz będzie zawierał umowy lub transakcje na instrumentach finansowych będących przedmiotem lokat Subfunduszu. W szczególności, w związku z zakładanym udziałem dłużnych papierów wartościowych w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu istnieje ryzyko, że niewypłacalność bądź pogorszenie się sytuacji finansowej któregośkolwiek z emitentów wspomnianych instrumentów dłużnych może w istotny sposób wpłynąć na Wartość Aktywów Netto Subfunduszu i wartość Jednostki Uczestnictwa. Istnieje ponadto ryzyko utraty części Aktywów Subfunduszu lub poniesienia przez Subfundusz straty w przypadku takich zdarzeń jak: utrata wypłacalności przez kontrahenta, z którym Fundusz zawarł umowę, lub emitenta instrumentów finansowych nabywanych przez Fundusz; niewywiązanie się przez kontrahenta, emitenta lub gwaranta ze zobowiązań z tytułu zawartych z Funduszem transakcji, umów lub wyemitowanych instrumentów finansowych lub opóźnienie w wywiązaniu się z takich zobowiązań; utrata lub obniżenie wartości zabezpieczeń ustanowionych przez emitenta lub kontrahenta Funduszu związanych z zawartymi przez Fundusz umowami dotyczącymi Aktywów Subfunduszu lub dotyczących nabytych przez Subfundusz instrumentów finansowych; inne zdarzenia dotyczące emitenta lub kontrahenta Funduszu, w wyniku których nastąpi obniżenie wartości posiadanego przez Subfundusz instrumentu finansowego lub nie nastąpi spłata należności wobec Subfunduszu.

Ryzyko operacyjne - objawia się możliwością poniesienia przez Subfundusz straty wynikającej z nieodpowiednich procesów wewnętrznych i nieprawidłowości dotyczących systemów Towarzystwa, zasobów ludzkich lub wynikającej ze zdarzeń zewnętrznych.

W szczególności, nieodpowiedni proces może przejawiać się błędnym lub opóźnionym rozliczeniem transakcji, a błąd ludzki może przejawiać się przeprowadzeniem nieautoryzowanych transakcji. Nieprawidłowości dotyczące systemów mogą przejawiać się, w szczególności, zawieszeniem systemów komputerowych uniemożliwiającym przeprowadzenie transakcji, a niekorzystne zdarzenia zewnętrzne - stratami w wyniku klęsk naturalnych lub ataków terrorystycznych. Istnieje ryzyko dokonania błędnej wyceny wartości aktywów netto na Jednostkę Uczestnictwa Funduszu oraz ryzyko dokonania tej wyceny z opóźnieniem.

Ryzyko rozliczenia, które może zmaterializować się jako opóźnione lub błędne rozliczenie zawartej transakcji, albo nierozliczenie transakcji przez jedną ze stron transakcji (Fundusz lub jego kontrahenta) i może przyczynić się do odstępstwa od realizowanej polityki inwestycyjnej, a w konsekwencji - do pogorszenia rentowności lokat Subfunduszu. Nie można również wykluczyć sytuacji, w której nierozliczenie, a także nieprawidłowe lub nieterminowe rozliczenie transakcji przez jedną ze stron (tj. Fundusz lub kontrahenta Funduszu) spowoduje utratę części Aktywów Subfunduszu i doprowadzi do obniżenia wartości Jednostki Uczestnictwa

Ryzyko płynności - istnieje ryzyko, że zbyt niski obrót instrumentem finansowym na rynku zorganizowanym lub poza tym rynkiem albo wycofanie instrumentu finansowego z obrotu na rynku zorganizowanym może uniemożliwić jego nabycie lub zbycie w wielkości wynikającej z realizacji zakładanej polityki inwestycyjnej, a także może utrudnić lub uniemożliwić dokonanie rzetelnej wyceny tego instrumentu finansowego, co w konsekwencji może doprowadzić do konieczności zawieszenia odkupywania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu. Utrata płynności instrumentów finansowych wchodzących w skład portfela lokat Subfunduszu może spowodować znaczny spadek wartości tych instrumentów i wywierać istotny negatywny wpływ na wartość Aktywów Subfunduszu i wartość Jednostki Uczestnictwa. Istnieje również ryzyko, że w przypadku zażądania przez Uczestników odkupienia Jednostek Uczestnictwa o stosunkowo dużym udziale w łącznej liczbie Jednostek Uczestnictwa wyemitowanych w danym momencie, Fundusz będzie w stanie wypłacić środki należne z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa w danym Subfunduszu dopiero po dokonaniu zbycia części aktywów i uzyskaniu środków należnych Subfunduszowi ze zbycia tych aktywów. W przypadku wystąpienia sytuacji, w której w okresie dwóch tygodni suma wartości odkupionych przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa danego Subfunduszu oraz Jednostek Uczestnictwa, których odkupienia zażądano, stanowi kwotę przekraczającą 10% WANS, Fundusz może zawiesić odkupywanie Jednostek Uczestnictwa na dwa tygodnie. W szczególnych przypadkach odkupywanie Jednostek Uczestnictwa może zostać zawieszone na okres nieprzekraczający dwóch miesięcy, a w okresie nieprzekraczającym sześciu miesięcy, przy zastosowaniu proporcjonalnej redukcji lub przy dokonywaniu wypłat z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa, Fundusz może odkupywać Jednostki Uczestnictwa danego Subfunduszu w ratach.

Ryzyko walutowe - w przypadku nabycia instrumentów finansowych denominowanych w walucie obcej, Aktywa Subfunduszu będą narażone na ryzyko walutowe. Ryzyko to przejawia się potencjalną możliwością spadku rentowności inwestycji dokonywanych w instrumenty notowane na zagranicznych rynkach papierów wartościowych lub denominowanych w walutach obcych, w wyniku aprecjacji waluty krajowej względem waluty obcej.

Ryzyko związane z przechowywaniem aktywów - na podstawie umowy o wykonywanie funkcji depozytariusza Funduszu oraz Subfunduszy, Depozytariusz prowadzi rejestr Aktywów Funduszu oraz jego Subfunduszy, w tym aktywów zapisywanych na właściwych rachunkach oraz przechowywanych przez Depozytariusza i inne podmioty na mocy odrębnych przepisów lub na podstawie umów zawartych na polecenie Funduszu przez Depozytariusza (Subdepozytariusza). Istnieje ryzyko, że taki podmiot nie wywiąże się należycie z ciążących na nich obowiązków związanych z przechowywaniem takich aktywów, w szczególności mających wpływ na terminy rozliczenia zawartych transakcji. Mimo przepisów Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych chroniących Fundusz przed skutkami upadłości Depozytariusza, nie można również wykluczyć sytuacji, w której postawienie Depozytariusza lub

Subdepozytariusza w stan likwidacji lub upadłości będzie wywierać negatywny skutek na wartość Aktywów Subfunduszu lub doprowadzi do utraty części Aktywów Subfunduszu.

Ryzyko związane z koncentracją aktywów lub rynków - związane jest z możliwością inwestycji znacznej części Aktywów Subfunduszu w jednym rodzaju instrumentu finansowego lub na jednym rynku. Ponieważ Subfundusz inwestuje przeważającą część aktywów w akcje spółek notowanych na GPW lub akcje spółek, których działalność koncentruje się na terenie Rzeczypospolitej Polskiej, więc ryzyko koncentracji aktywów związane jest głównie z koniunkturą na rynku lokalnym. W szczególności, niekorzystna sytuacja makroekonomiczna w kraju może spowodować pogorszenie się sytuacji finansowej znacznej liczby spółek, których akcje będą przedmiotem lokat Subfunduszu, a w konsekwencji niekorzystnie wpływać na rentowność inwestycji w Jednostki Subfunduszu.

Ryzyko inwestycji w instrumenty pochodne - inwestowanie w Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, wiąże się z ryzykiem rynkowym, tj. możliwością ponoszenia strat w wyniku niekorzystnych zmian parametrów rynkowych, takich jak: kursy akcji, poziomy stóp procentowych, kursy walutowe, czy zmienności tych parametrów. Inwestowanie w Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne związane jest ponadto z ryzykiem kredytowym, tj. możliwością niewywiązania się z zobowiązań przez kontrahenta Funduszu, co może skutkować utratą nawet znacznej części Aktywów Subfunduszu. Dodatkowo, ze względu na specyfikę Instrumentów Pochodnych, tj. efektu dźwigni finansowej, możliwości zajmowania krótkiej pozycji oraz poziomu skomplikowania wyceny tych instrumentów, materializacja ryzyk operacyjnych przy dokonywaniu transakcji tymi instrumentami ma potencjalnie większe konsekwencje niż w przypadku klasycznych instrumentów finansowych.

Ryzyko inwestycji w lokaty bankowe - ryzyko to polega na nieuregulowaniu przez bank w terminie należności z tytułu lokaty.

Ryzyko stóp procentowych - oznacza możliwość takiej zmiany wysokości stóp procentowych, która będzie prowadziła do zmniejszenia się wartości poszczególnych dłużnych instrumentów finansowych wchodzących w skład portfela inwestycyjnego Subfunduszu, a tym samym także zmniejszenia się wartości całego portfela inwestycyjnego Subfunduszu. Zmiany stóp procentowych mogą mieć różny wpływ na wartość instrumentów finansowych znajdujących się w portfelu Subfunduszu. Przy wzrastających stopach procentowych może np. nastąpić spadek ceny rynkowej posiadanych instrumentów dłużnych.

Ryzyko związane z inwestowaniem w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych – instytucje wspólnego inwestowania oraz fundusze zagraniczne, których tytuły uczestnictwa mogą być przedmiotem lokat Subfunduszu, dokonują lokat na rynkach finansowych, z którymi związane są wszystkie rodzaje ryzyk opisane w niniejszym punkcie. W związku z dokonywaniem przez Subfundusz lokat w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych, ryzyka te są również pośrednio ponoszone przez Uczestników Funduszu.

Ponadto ewentualne błędy w wycenie tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych będących przedmiotem lokat Subfunduszu mogą wywierać wpływ na wycenę Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu. Wprawdzie wycena tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych opiera się na zasadach wartości godziwej, ale nie można wykluczyć sytuacji, w której na skutek braku płynności niektórych instrumentów finansowych będących przedmiotem lokat funduszu zagranicznego, w następstwie błędów operacyjnych lub w wyniku innych zdarzeń wycena tytułów uczestnictwa zostanie skorygowana, ulegnie skokowej zmianie lub zostanie zawieszona na czas nieokreślony. Korekty takie mogą wpływać ujemnie lub dodatnio na wartość Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

Umarzanie tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych może podlegać różnym ograniczeniom mającym istotny wpływ na możliwość zbycia tego rodzaju lokat przez Subfundusz. Zawieszenie oficjalnej wyceny, wprowadzenie ograniczeń lub wystąpienie opóźnień w umarzaniu tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych będących przedmiotem lokat Subfunduszu lub w przekazaniu Subfunduszowi środków z tytułu tych umorzeń może utrudnić lub uniemożliwić Funduszowi wywiązywanie się ze zobowiązań wobec Uczestników Subfunduszu, w tym w szczególności opóźnić wypłatę środków z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa, spowodować konieczność stosowania proporcjonalnej redukcji i rat przy dokonywaniu wypłat z tytułu umorzeń Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, utrudnić lub uniemożliwić dokonanie prawidłowej wyceny Jednostek Uczestnictwa oraz spowodować konieczność zawieszenia odkupywania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

Ryzyko związane z nabywaniem przez Subfundusz kwitów depozytowych – inwestowanie przez Subfundusz w kwity depozytowe dotyczące akcji spółek związane jest z dodatkowymi rodzajami ryzyka w porównaniu z bezpośrednim zakupem akcji. Ryzyka te obejmują w szczególności ryzyko kraju emitenta akcji, potencjalnie mniejszą płynność kwitów depozytowych na rynku zorganizowanym w porównaniu z płynnością akcji, możliwość opóźnienia w przekazaniu przez emitenta i bank depozytowy dywidendy z tytułu akcji spółki lub zmniejszenia jej wysokości w wyniku zastosowania niekorzystnych zasad opodatkowania lub wystąpienia różnic kursowych, możliwość opóźnienia w publikacji informacji dotyczących spółki na rynku zorganizowanym, na którym notowane są kwity depozytowe, możliwość podwójnego opodatkowania dochodów z tytułu zbycia kwitów depozytowych i reprezentowanych przez nich akcji, ryzyko braku możliwości skorzystania przez Fundusz z przepisów o unikaniu podwójnego opodatkowania, ryzyko ograniczenia praw głosu z akcji reprezentowanych przez kwity depozytowe, a także ryzyko uznania banku depozytowego za prawowitego właściciela akcji skutkujące utratą akcji reprezentowanych przez kwity depozytowe na skutek ich zajęcia przez wierzycieli. Powyższe ryzyka mogą powodować, że Subfundusz poniesie stratę na skutek inwestycji w kwity depozytowe lub stopa zwrotu z nabytych kwitów depozytowych okaże się istotnie niższa w porównaniu ze stopą zwrotu z tytułu zakupu akcji odpowiednich spółek.

Ryzyko konfliktów interesów - w związku z korzystaniem z technik efektywnego zarządzania portfelem, tj. technik inwestycyjnych wykorzystywanych w celu redukcji ryzyka, redukcji kosztów lub generowania dodatkowego dochodu, mogą powstać konflikty interesów wynikające z faktu, że kontrahent lub jego podmioty powiązane mogą świadczyć na rzecz Funduszu, innych funduszy zarządzanych przez Towarzystwo lub na rzecz Towarzystwa inne usługi lub oferować im inne produkty. Towarzystwo unika działań mogących powodować wystąpienie konfliktu interesów, podejmuje niezbędne działania w celu identyfikacji konfliktu interesów, dąży do wyeliminowania bądź ograniczenia negatywnego wpływu konfliktu interesów na wyniki Subfunduszu oraz funkcjonowanie Towarzystwa i jego relacje z klientami i innymi podmiotami powiązanymi.

Ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa - Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego wskazanego w Statucie. Istnieje ryzyko, że Fundusz nie osiągnie zamierzonego celu, a tym samym Uczestnik Funduszu nie osiągnie zakładanej stopy zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu, w szczególności z powodu zmaterializowania się jednego lub większej liczby ryzyk opisanych w tej części Prospektu.

Ryzyko związane z zawarciem określonych umów – specyfika zawieranych umów o obsługę Funduszu i jego Uczestników, w tym umów z agentem transferowym i dystrybutorami, powoduje możliwość nieprawidłowego wywiązywania się przez te podmioty z podjętych zobowiązań, w szczególności poprzez opóźnienie w przesyłaniu i realizacji zleceń lub błędną realizację zleceń.

Ryzyko związane ze szczególnymi warunkami zawartych przez Fundusz transakcji – zawierane przez Fundusz transakcje mogą powodować dodatkowy wzrost ryzyka, co w szczególności dotyczy niektórych umów mających za przedmiot instrumenty pochodne (ryzyko kształtowania się wartości instrumentu bazowego w sposób odmienny od oczekiwań zarządzającego) oraz umów pożyczek papierów wartościowych (ryzyko braku możliwości wywiązania się z umowy pożyczki przez kontrahenta).

Ryzyko związane z udzielonymi gwarancjami - Fundusz nie udziela gwarancji na rzecz innych podmiotów.

Ryzyko wystąpienia szczególnych okoliczności, na wystąpienie których Uczestnik Funduszu nie ma wpływu lub ma ograniczony wpływ - Uczestnik powinien brać pod uwagę możliwość wystąpienia następujących zdarzeń, na które nie będzie miał wpływu: otwarcie likwidacji Subfunduszu lub Funduszu, przejęcie zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo, przejęcie zarządzania Funduszem przez spółkę zarządzającą, zmiana depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz, połączenie Funduszu z innym funduszem, a także zmiana polityki inwestycyjnej Subfunduszu.

Ryzyko otwarcia likwidacji Funduszu lub Subfunduszu - Fundusz może ulec rozwiązaniu w przypadkach określonych w Ustawie o Funduszach Inwestycyjnych, w tym w szczególności w przypadku spadku WAN poniżej poziomu 2.000.000 (dwóch milionów) zł. Nie można zagwarantować, że w wyniku powyższych czynników nie nastąpi rozwiązanie Funduszu, w wyniku czego umarzanie Jednostek Uczestnictwa zostanie wstrzymane do czasu przeprowadzenia likwidacji Funduszu, a koszty likwidacji Funduszu wpłyną na zmniejszenie wartości aktywów netto Funduszu pozostających do podziału między Uczestników Funduszu. W przypadku wystąpienia co najmniej jednej z przesłanek określonych w Statucie, Towarzystwo może również podjąć decyzję o likwidacji Subfunduszu, w wyniku czego umarzanie Jednostek Uczestnictwa zostanie wstrzymane do czasu przeprowadzenia likwidacji Subfunduszu, a koszty likwidacji Subfunduszu wpłyną na zmniejszenie wartości aktywów netto Subfunduszu pozostających do podziału między Uczestników Funduszu.

Ryzyko przejęcia zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo funduszy inwestycyjnych - zgodnie z Ustawą o Funduszach Inwestycyjnych, inne towarzystwo funduszy inwestycyjnych może na podstawie umowy z Towarzystwem przejąć zarządzanie Funduszem. W takim przypadku mogą nastąpić zmiany w zakresie zasad funkcjonowania Funduszu, w tym w szczególności celu inwestycyjnego i zasad polityki inwestycyjnej.

Ryzyko przejęcia zarządzania Funduszem przez spółkę zarządzającą - zgodnie z art. 4 ust. 1a Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych, Towarzystwo może przekazać zarządzanie Funduszem i prowadzenie jego spraw spółce zarządzającej prowadzącej działalność na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej. Fundusz działa w formie funduszu inwestycyjnego otwartego, w związku z czym zgodnie z art. 4 ust. 1b Ustawy nie jest możliwe przekazanie zarządzania Funduszem i prowadzenia jego spraw zarządzającemu z UE prowadzącemu działalność na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

Ryzyko zmiany Depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz - Fundusz lub Depozytariusz mogą rozwiązać umowę o wykonywanie funkcji depozytariusza za wypowiedzeniem, w terminie nie krótszym niż 6 miesięcy. Zmiana Depozytariusza wymaga zgody Komisji. Jeżeli Depozytariusz nie wykonuje obowiązków określonych w umowie albo wykonuje je nienależycie, Fundusz wypowiada umowę i niezwłocznie zawiadamia o tym Komisję. Komisja może nakazać Funduszowi zmianę Depozytariusza. W tych przypadkach wypowiedzenie umowy może nastąpić w terminie krótszym niż 6 miesięcy. W przypadku otwarcia likwidacji lub ogłoszenia upadłości Depozytariusza, Fundusz niezwłocznie dokonuje zmiany depozytariusza, bez stosowania sześciomiesięcznego terminu wypowiedzenia. Zmiana depozytariusza jest dokonywana w sposób zapewniający nieprzerwane wykonywanie obowiązków Depozytariusza. Towarzystwo może w każdym czasie dokonać zmiany podmiotów obsługujących Fundusz, w szczególności Agenta Transferowego. Uczestnik nie ma wpływu na decyzję Towarzystwa o zmianie Depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz. W przypadku jednak gdy nie dojdzie do zmiany Depozytariusza zgodnie z przepisami prawa Fundusz ulega rozwiązaniu.

Ryzyko połączenia Subfunduszu z innym subfunduszem lub funduszem - za zgodą Komisji może nastąpić połączenie Subfunduszu z innym funduszem lub subfunduszem funduszu zarządzanego przez Towarzystwo (połączenie wewnętrzne) a nawet z innym funduszem zarządzanym przez inne towarzystwo funduszy inwestycyjnych (połączenie krajowe). Połączenie następuje przez przeniesienie majątku subfunduszu przejmowanego do subfunduszu lub funduszu przejmującego oraz przydzielenie Uczestnikom Jednostek Uczestnictwa subfunduszu lub funduszu przejmującego w zamian za Jednostki Uczestnictwa subfunduszu przejmowanego. Tylko w przypadku połączenia krajowego wymagana jest zgoda Zgromadzenia Uczestników Funduszu.

Ryzyko zmiany polityki inwestycyjnej Subfunduszu - Towarzystwo może podjąć decyzję o zmianie Statutu, w tym także w zakresie zasad polityki inwestycyjnej Subfunduszu. Nie można wykluczyć przypadku, w którym polityka inwestycyjna Subfunduszu ulegnie zmianie w sposób odbiegający od oczekiwań Uczestników.

Ryzyko niewypłacalności gwaranta - w związku z zakładanymi inwestycjami w dłużne papiery wartościowe istnieje ryzyko, że emitent tych papierów nie będzie w stanie wykupić wyemitowanych przez siebie dłużnych papierów wartościowych bądź wypłacić odsetek. Niewypłacalność któregośkolwiek z emitentów wspomnianych instrumentów dłużnych może w istotny sposób wpłynąć na Wartość Aktywów Netto Subfunduszu. Mimo, iż jednym z podstawowych kryteriów wyboru lokat w instrumenty dłużne będzie ocena wypłacalności strony zaciągającej zobowiązanie, Fundusz nie może zagwarantować, że nie zajdzie sytuacja utraty wypłacalności emitenta/gwaranta.

Ryzyko inflacji - wzrost inflacji może spowodować spadek realnej stopy zwrotu z posiadanych w portfelu Subfunduszu instrumentów dłużnych, jak również spadek wartości tych inwestycji. W przypadku wzrostu inflacji trudniej będzie Uczestnikowi Funduszu ochronić realną wartość wpłaconego kapitału.

Ryzyko związane z regulacjami prawnymi dotyczącymi Funduszu, w szczególności w zakresie prawa podatkowego – jednym z najważniejszych czynników prowadzenia działalności gospodarczej jest otoczenie prawne. Niekorzystne zmiany w regulacjach prawnych (w szczególności w systemie podatkowym, w systemie obrotu papierami wartościowymi) mogą negatywnie wpływać na atrakcyjność finansową instrumentów finansowych. Należy przy tym podkreślić, że zmiany w systemie prawnym mogą mieć charakter nagłego i znaczącego pogorszenia parametrów gospodarczych, przyczyniając się do gwałtownych ruchów cen na rynku. Ponadto istnieje ryzyko zmian otoczenia ekonomiczno-prawnego, w jakim funkcjonuje Fundusz, powodujących zwiększenie kosztów pokrywanych z Aktywów Funduszu, w tym w wyniku zwiększenia kosztów prowadzenia działalności związanej z obsługą Funduszu. Zmiany przepisów prawa lub ich interpretacji mogą istotnie ograniczać zasady i zakres inwestycji dopuszczalnych w funduszach inwestycyjnych otwartych, a także warunki zawierania przez Fundusz umów, których przedmiotem są określone papiery wartościowe, w tym prawa pochodne.

Ryzyko nielimitowanych kosztów funduszu - Statut Funduszu wymienia koszty pokrywane ze środków własnych Subfunduszu. Ze względu na nielimitowany charakter tych kosztów istnieje ryzyko, że zbyt duża ich wartość może niekorzystnie wpłynąć na rentowność inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu.

Ryzyko kadry zarządzającej – działalność Funduszu w znacznym stopniu uzależniona jest od jakości pracy pracowników i Towarzystwa i podmiotów, którym powierzono wykonywanie określonych obowiązków. Pomimo zapewnienia takim pracownikom konkurencyjnych warunków pracy, Towarzystwo nie może zapewnić, że ewentualne odejście niektórych pracowników i członków kierownictwa lub zaprzestanie świadczenia przez te podmioty powierzonych usług, nie będzie mieć negatywnego wpływu na działalność Funduszu.

Ryzyko związane z realizacją obowiązków wynikających z Ustawy AML - zgodnie z Ustawą AML Fundusz dokona zamrożenia wartości majątkowych Uczestnika z zachowaniem należytej staranności na podstawie prawa Unii Europejskiej wprowadzającego szczególne środki ograniczające przeciwko niektórym osobom, grupom lub podmiotom, jeśli Uczestnik jest wymieniony w aktach prawa Unii Europejskiej wprowadzających szczególne środki ograniczające lub listach ogłaszanych przez Generalnego Inspektora na podstawie rezolucji Rady Bezpieczeństwa Organizacji Narodów Zjednoczonych wydanych na podstawie rozdziału VII Karty Narodów Zjednoczonych, dotyczących zagrożeń dla międzynarodowego pokoju i bezpieczeństwa spowodowanych aktami terrorystycznymi, w szczególności na listach, o których mowa w pkt 3 rezolucji 2253 (2015) Rady Bezpieczeństwa Organizacji Narodów Zjednoczonych lub w pkt 1 rezolucji 1988 (2011) Rady Bezpieczeństwa Organizacji Narodów Zjednoczonych; liście, o której mowa w art. 120 ust. 1 Ustawy AML - publikowanych w Biuletynie Informacji Publicznej na stronie podmiotowej ministra właściwego do spraw finansów publicznych. Ponadto istnieje ryzyko, iż w przypadku osób zajmujących eksponowane stanowiska polityczne, będących członkiem rodziny osoby zajmującej eksponowane stanowisko polityczne lub osobą znaną jako bliski współpracownik osoby zajmującej eksponowane stanowisko polityczne Zarząd Towarzystwa, wskazany członek Zarządu lub osoba wyznaczona przez Zarząd nie wyrazi zgody na nabycie jednostek uczestnictwa Funduszu lub kontynuację stosunków gospodarczych z Uczestnikiem. Ustawa AML w stosunków do osób zajmujących eksponowane stanowisko polityczne wymaga uzyskania zgody Zarządu Towarzystwa, wskazanego członka Zarządu lub osoby wyznaczonej przez Zarząd na nawiązanie lub kontynuowanie relacji z Uczestnikiem.

Ponadto, na podstawie art. 41 ust. 1 Ustawy AML Towarzystwo w przypadku braku możliwości zastosowania jednego ze środków bezpieczeństwa finansowego, o których mowa w art. 34 ust. 1 ww. ustawy w szczególności:

- a) nie nawiązuje stosunków gospodarczych,
- b) rozwiązuje stosunki gospodarcze.

Ryzyko związane z inwestowaniem w papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez kraje znajdujące się w niestabilnej lub skomplikowanej sytuacji ekonomicznej i politycznej - w ramach stosowanej polityki inwestycyjnej Subfundusz może alokować aktywa w papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez szereg krajów wskazanych w Statucie lub Prospekcie, przy czym poszczególne kraje mogą znajdować się lub znaleźć się w czasie trwania inwestycji w niestabilnej lub skomplikowanej sytuacji ekonomicznej i politycznej. Wystąpienie takich okoliczności może skutkować spadkiem wartości aktywów będących przedmiotem takich inwestycji i w konsekwencji przyczynić się do obniżenia wartości Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu. Mimo, iż jednym z podstawowych kryteriów wyboru lokat w w/w instrumenty będzie ocena wypłacalności emitenta, poręczyciela lub gwaranta, Fundusz nie może zagwarantować, że nie zajdzie sytuacja utraty jego wypłacalności.”.

VI. W Podrozdziale III d ROCKBRIDGE NEO SUBFUNDUSZ OCHRONY WZROSTU:

1) pkt 3.15. otrzymuje brzmienie:

„3.15. Opis ryzyka inwestycyjnego związanego z polityką inwestycyjną, z uwzględnieniem strategii zarządzania i szczególnych strategii inwestycyjnych stosowanych w odniesieniu do inwestycji na określonym obszarze geograficznym, w określonej branży lub sektorze gospodarczym albo w odniesieniu do określonej kategorii lokat, albo w celu odzwierciedlenia indeksu

Ryzyko rynkowe - ryzyko zmian wartości inwestycji w wyniku zmian parametrów rynkowych, takich jak: kursy akcji lub innych instrumentów o charakterze udziałowym, poziom stóp procentowych czy kursy walutowe.

Ryzyko kursów akcji to możliwość niekorzystnej zmiany wartości akcji lub innych instrumentów o charakterze udziałowym (takich jak obligacje zamienne, kwity depozytowe, prawa do akcji, prawa poboru lub warranty subskrypcyjne) będących przedmiotem lokat Funduszu. Na ryzyko kursów akcji składają się: ryzyko systematyczne całego rynku akcji oraz ryzyko specyficzne związane z akcjami poszczególnych emitentów. Ryzyko systematyczne polega na tym, że zmiany kursów akcji większości spółek wykazują znaczną korelację, to znaczy w tym samym czasie rosną lub spadają, natomiast ryzyko specyficzne jest to ryzyko związane z możliwością niekorzystnej zmiany kursu akcji danej spółki lub innego instrumentu o charakterze udziałowym ze względu na czynniki odnoszące się do danego emitenta lub wynikające z specyfiki konstrukcji i praw związanych z danym instrumentem finansowym. Fundusz poprzez dywersyfikację swoich inwestycji dąży do minimalizacji ryzyka specyficznego poszczególnych emitentów akcji oraz innych instrumentów o charakterze udziałowym. Ponieważ Aktywa Subfunduszu lokowane są głównie w akcje spółek notowanych na GPW oraz prawa pochodne i transakcje terminowe bazujące na tych instrumentach, jak również w instrumenty dłużne nominowane w PLN, zatem zmiany wartości Aktywów Subfunduszu wynikać będą głównie ze zmian kursów akcji polskich spółek oraz zmian rynkowych stóp procentowych w Polsce. Niekorzystne tendencje na tych rynkach mogą spowodować znaczne wahania wartości Aktywów Subfunduszu, co oznacza możliwość wystąpienia znacznych spadków wartości Jednostek Uczestnictwa.

Ryzyko kredytowe - ryzyko wynikające z możliwości pogorszenia sytuacji finansowej lub niewywiązania się ze swoich zobowiązań przez emitenta instrumentów finansowych nabywanych przez Subfundusz lub kontrahenta, z którym Fundusz będzie zawierał umowy lub transakcje na instrumentach finansowych będących przedmiotem lokat Subfunduszu. W szczególności, w związku z zakładanym udziałem dłużnych papierów wartościowych w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu istnieje ryzyko, że niewypłacalność bądź pogorszenie się sytuacji finansowej któregośkolwiek z emitentów wspomnianych instrumentów dłużnych może w istotny sposób wpłynąć na Wartość Aktywów Netto Subfunduszu i wartość Jednostki Uczestnictwa. Istnieje ponadto ryzyko utraty części Aktywów Subfunduszu lub poniesienia przez Subfundusz straty w przypadku takich zdarzeń jak: utrata wypłacalności przez kontrahenta, z którym Fundusz zawarł umowę, lub emitenta instrumentów finansowych nabywanych przez Fundusz; niewywiązanie się przez kontrahenta, emitenta lub gwaranta ze zobowiązań z tytułu zawartych z Funduszem transakcji, umów lub wyemitowanych instrumentów finansowych lub opóźnienie w wywiązaniu się z takich zobowiązań; utrata lub obniżenie wartości zabezpieczeń ustanowionych przez emitenta lub kontrahenta Funduszu związanych z zawartymi przez Fundusz umowami dotyczącymi Aktywów Subfunduszu lub dotyczącymi nabytych przez Subfundusz instrumentów finansowych; inne zdarzenia dotyczące emitenta lub kontrahenta Funduszu, w wyniku których nastąpi obniżenie wartości posiadanego przez Subfundusz instrumentu finansowego lub nie nastąpi spłata należności wobec Subfunduszu.

Ryzyko operacyjne - objawia się możliwością poniesienia przez Subfundusz straty wynikającej z nieodpowiednich procesów wewnętrznych i nieprawidłowości dotyczących systemów Towarzystwa, zasobów ludzkich lub wynikającej ze zdarzeń zewnętrznych.

W szczególności, nieodpowiedni proces może przejawiać się błędnym lub opóźnionym rozliczeniem transakcji, a błąd ludzki może przejawiać się przeprowadzeniem nieautoryzowanych transakcji. Nieprawidłowości dotyczące systemów mogą przejawiać się, w szczególności, zawieszeniem systemów komputerowych uniemożliwiającym przeprowadzenie transakcji, a niekorzystne zdarzenia zewnętrzne - stratami w wyniku klęsk naturalnych lub ataków terrorystycznych. Istnieje ryzyko dokonania błędnej wyceny wartości aktywów netto na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu oraz ryzyko dokonania tej wyceny z opóźnieniem.

Ryzyko rozliczenia, które może zmateriałizować się jako opóźnione lub błędne rozliczenie zawartej transakcji, albo nierozliczenie transakcji przez jedną ze stron transakcji (Fundusz lub jego kontrahenta) i może przyczynić się do odstępstwa od realizowanej polityki inwestycyjnej, a w konsekwencji - do pogorszenia rentowności lokat Subfunduszu. Nie można również wykluczyć sytuacji, w której nierozliczenie, a także nieprawidłowe lub

nieterminowe rozliczenie transakcji przez jedną ze stron (tj. Fundusz lub kontrahenta Funduszu) spowoduje utratę części Aktywów Subfunduszu i doprowadzi do obniżenia wartości Jednostki Uczestnictwa.

Ryzyko płynności - istnieje ryzyko, że zbyt niski obrót instrumentem finansowym na rynku zorganizowanym lub poza tym rynkiem albo wycofanie instrumentu finansowego z obrotu na rynku zorganizowanym może uniemożliwić jego nabycie lub zbycie w wielkości wynikającej z realizacji zakładanej polityki inwestycyjnej, a także może utrudnić lub uniemożliwić dokonanie rzetelnej wyceny tego instrumentu finansowego, co w konsekwencji może doprowadzić do konieczności zawieszenia odkupywania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu. Utrata płynności instrumentów finansowych wchodzących w skład portfela lokat Subfunduszu może spowodować znaczny spadek wartości tych instrumentów i wywierać istotny negatywny wpływ na wartość Aktywów Subfunduszu i wartość Jednostki Uczestnictwa. Istnieje również ryzyko, że w przypadku zażądania przez Uczestników odkupienia Jednostek Uczestnictwa o stosunkowo dużym udziale w łącznej liczbie Jednostek Uczestnictwa wyemitowanych w danym momencie, Fundusz będzie w stanie wypłacić środki należne z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa w danym Subfunduszu dopiero po dokonaniu zbycia części aktywów i uzyskaniu środków należnych Subfunduszowi ze zbycia tych aktywów. W przypadku wystąpienia sytuacji, w której w okresie dwóch tygodni suma wartości odkupionych przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa danego Subfunduszu oraz Jednostek Uczestnictwa, których odkupienia zażądano, stanowi kwotę przekraczającą 10% WANS, Fundusz może zawiesić odkupywanie Jednostek Uczestnictwa na dwa tygodnie. W szczególnych przypadkach odkupywanie Jednostek Uczestnictwa może zostać zawieszone na okres nieprzekraczający dwóch miesięcy, a w okresie nieprzekraczającym sześciu miesięcy, przy zastosowaniu proporcjonalnej redukcji lub przy dokonywaniu wypłat z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa, Fundusz może odkupywać Jednostki Uczestnictwa danego Subfunduszu w ratach.

Ryzyko walutowe - w przypadku nabycia instrumentów finansowych denominowanych w walucie obcej, Aktywa Subfunduszu będą narażone na ryzyko walutowe. Ryzyko to przejawia się potencjalną możliwością spadku rentowności inwestycji dokonywanych w instrumenty notowane na zagranicznych rynkach papierów wartościowych lub denominowanych w walutach obcych, w wyniku aprecjacji waluty krajowej względem waluty obcej.

Ryzyko związane z przechowywaniem aktywów - na podstawie umowy o wykonywanie funkcji depozytariusza Funduszu oraz Subfunduszy, Depozytariusz prowadzi rejestr Aktywów Funduszu oraz jego Subfunduszy, w tym aktywów zapisywanych na właściwych rachunkach oraz przechowywanych przez Depozytariusza i inne podmioty na mocy odrębnych przepisów lub na podstawie umów zawartych na polecenie Funduszu przez Depozytariusza (Subdepozytariusz). Istnieje ryzyko, że taki podmiot nie wywiąże się z ciążących na nich obowiązków związanych z przechowywaniem takich aktywów, w szczególności mających wpływ na terminy rozliczenia zawartych transakcji. Mimo przepisów Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych chroniących Fundusz przed skutkami upadłości Depozytariusza, nie można również wykluczyć sytuacji, w której postawienie Depozytariusza lub Subdepozytariusza w stan likwidacji lub upadłości będzie wywierać negatywny skutek na wartość Aktywów Subfunduszu lub doprowadzi do utraty części Aktywów Subfunduszu.

Ryzyko związane z koncentracją aktywów lub rynków - związane jest z możliwością inwestycji znacznej części Aktywów Subfunduszu w jednym rodzaju instrumentu finansowego lub na jednym rynku. Ponieważ Subfundusz może inwestować przeważającą część aktywów w akcje spółek notowanych na GPW lub akcje spółek, których działalność koncentruje się na terenie Rzeczypospolitej Polskiej, jak również w instrumenty dłużne nominowane w PLN, więc ryzyko koncentracji aktywów związane jest głównie z koniunkturą na rynku lokalnym. W szczególności, niekorzystna sytuacja makroekonomiczna w kraju może spowodować pogorszenie się sytuacji finansowej znacznej liczby spółek, których akcje będą przedmiotem lokat Subfunduszu, a także spadek kursów instrumentów dłużnych, co może w konsekwencji niekorzystnie wpływać na rentowność inwestycji w Jednostki Subfunduszu.

Ryzyko inwestycji w instrumenty pochodne – nie występuje.

Ryzyko inwestycji w lokaty bankowe - ryzyko to polega na niuregulowaniu przez bank w terminie należności z tytułu lokaty.

Ryzyko stóp procentowych - oznacza możliwość takiej zmiany wysokości stóp procentowych, która będzie prowadziła do zmniejszenia się wartości poszczególnych dłużnych instrumentów finansowych wchodzących w skład portfela inwestycyjnego Subfunduszu, a tym samym także zmniejszenia się wartości całego portfela inwestycyjnego Subfunduszu. Zmiany stóp procentowych mogą mieć różny wpływ na wartość instrumentów finansowych znajdujących się w portfelu Subfunduszu. Przy wzrastających stopach procentowych może np. nastąpić spadek ceny rynkowej posiadanych instrumentów dłużnych.

Ryzyko związane z inwestowaniem w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych – instytucje wspólnego inwestowania oraz fundusze zagraniczne, których tytuły uczestnictwa są przedmiotem lokat Subfunduszu, dokonują lokat na rynkach finansowych, z którymi związane są wszystkie rodzaje ryzyk opisane w niniejszym punkcie. W związku z dokonywaniem przez Subfundusz lokat w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych, ryzyka te są również pośrednio ponoszone przez Uczestników Funduszu.

Ponadto ewentualne błędy w wycenie tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych będących przedmiotem lokat Subfunduszu mogą wywierać wpływ na wycenę Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu. Wprawdzie wycena tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych opiera się na zasadach wartości godziwej, ale nie można wykluczyć sytuacji, w której na skutek braku płynności niektórych instrumentów finansowych będących przedmiotem lokat funduszu

zagranicznego, w następstwie błędów operacyjnych lub w wyniku innych zdarzeń wycena tytułów uczestnictwa zostanie skorygowana, ulegnie skokowej zmianie lub zostanie zawieszona na czas nieokreślony. Korekty takie mogą wpływać ujemnie lub dodatnio na wartość Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

Umarzanie tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych może podlegać różnym ograniczeniom mającym istotny wpływ na możliwość zbycia tego rodzaju lokat przez Subfundusz. Zawieszenie oficjalnej wyceny, wprowadzenie ograniczeń lub wystąpienie opóźnień w umarzaniu tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych będących przedmiotem lokat Subfunduszu lub w przekazaniu Subfunduszowi środków z tytułu tych umorzeń może utrudnić lub uniemożliwić Funduszowi wywiązywanie się ze zobowiązań wobec Uczestników Subfunduszu, w tym w szczególności opóźnić wypłatę środków z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa, spowodować konieczność stosowania proporcjonalnej redukcji i rat przy dokonywaniu wypłat z tytułu umorzeń Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, utrudnić lub uniemożliwić dokonanie prawidłowej wyceny Jednostek Uczestnictwa oraz spowodować konieczność zawieszenia odkupywania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

Ryzyko związane z nabywaniem przez Subfundusz kwitów depozytowych – inwestowanie przez Subfundusz w kwity depozytowe dotyczące akcji spółek związane jest z dodatkowymi rodzajami ryzyka w porównaniu z bezpośrednim zakupem akcji. Ryzyka te obejmują w szczególności ryzyko kraju emitenta akcji, potencjalnie mniejszą płynność kwitów depozytowych na rynku zorganizowanym w porównaniu z płynnością akcji, możliwość opóźnienia w przekazaniu przez emitenta i bank depozytowy dywidendy z tytułu akcji spółki lub zmniejszenia jej wysokości w wyniku zastosowania niekorzystnych zasad opodatkowania lub wystąpienia różnic kursowych, możliwość opóźnienia w publikacji informacji dotyczących spółki na rynku zorganizowanym, na którym notowane są kwity depozytowe, możliwość podwójnego opodatkowania dochodów z tytułu zbycia kwitów depozytowych i reprezentowanych przez nich akcji, ryzyko braku możliwości skorzystania przez Fundusz z przepisów o unikaniu podwójnego opodatkowania, ryzyko ograniczenia praw głosu z akcji reprezentowanych przez kwity depozytowe, a także ryzyko uznania banku depozytowego za prawowitego właściciela akcji skutkujące utratą akcji reprezentowanych przez kwity depozytowe na skutek ich zajęcia przez wierzycieli. Powyższe ryzyka mogą powodować, że Subfundusz poniesie stratę na skutek inwestycji w kwity depozytowe lub stopa zwrotu z nabytych kwitów depozytowych okaże się istotnie niższa w porównaniu ze stopą zwrotu z tytułu zakupu akcji odpowiednich spółek.

Ryzyko konfliktów interesów - w związku z korzystaniem z technik efektywnego zarządzania portfelem, tj. technik inwencyjnych wykorzystywanych w celu redukcji ryzyka, redukcji kosztów lub generowania dodatkowego dochodu, mogą powstać konflikty interesów wynikające z faktu, że kontrahent lub jego podmioty powiązane mogą świadczyć na rzecz Funduszu, innych funduszy zarządzanych przez Towarzystwo lub na rzecz Towarzystwa inne usługi lub oferować im inne produkty. Towarzystwo unika działań mogących powodować wystąpienie konfliktu interesów, podejmuje niezbędne działania w celu identyfikacji konfliktu interesów, dąży do wyeliminowania bądź ograniczenia negatywnego wpływu konfliktu interesów na wyniki Subfunduszu oraz funkcjonowanie Towarzystwa i jego relacje z klientami i innymi podmiotami powiązanymi.

Ryzyko modelu – ryzyko nieprawidłowo zbudowanych (zdefiniowanych) modeli, taryf lub parametrów, niewłaściwego zastosowania modeli lub braku niezbędnej ich aktualizacji.

Ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa - Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego wskazanego w Statucie. Istnieje ryzyko, że Fundusz nie osiągnie zamierzonego celu, a tym samym Uczestnik Funduszu nie osiągnie zakładanej stopy zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu, w szczególności z powodu zmaterializowania się jednego lub większej ilości ryzyk opisanych w tej części Prospektu.

Ryzyko związane z zawarciem określonych umów – specyfika zawieranych umów o obsługę Funduszu i jego Uczestników, w tym umów z agentem transferowym i dystrybutorami, powoduje możliwość nieprawidłowego wywiązywania się przez te podmioty z podjętych zobowiązań, w szczególności poprzez opóźnienie w przesyłaniu i realizacji zleceń lub błędną realizację zleceń.

Ryzyko związane ze szczególnymi warunkami zawartych przez Fundusz transakcji – zawierane przez Fundusz transakcje mogą powodować dodatkowy wzrost ryzyka, co w szczególności dotyczy niektórych umów mających za przedmiot instrumenty pochodne (ryzyko kształtowania się wartości instrumentu bazowego w sposób odmienny od oczekiwań zarządzającego) oraz umów pożyczek papierów wartościowych (ryzyko braku możliwości wywiązania się z umowy pożyczki przez kontrahenta).

Ryzyko związane z udzielonymi gwarancjami - Fundusz nie udziela gwarancji na rzecz innych podmiotów.

Ryzyko wystąpienia szczególnych okoliczności, na wystąpienie których Uczestnik Funduszu nie ma wpływu lub ma ograniczony wpływ - Uczestnik powinien brać pod uwagę możliwość wystąpienia następujących zdarzeń, na które nie będzie miał wpływu: otwarcie likwidacji Subfunduszu lub Funduszu, przejęcie zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo, przejęcie zarządzania Funduszem przez spółkę zarządzającą, zmiana depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz, połączenie Funduszu z innym funduszem, a także zmiana polityki inwestycyjnej Subfunduszu.

Ryzyko otwarcia likwidacji Funduszu lub Subfunduszu - Fundusz może ulec rozwiązaniu w przypadkach określonych w Ustawie o Funduszach Inwestycyjnych, w tym w szczególności w przypadku spadku WAN poniżej poziomu 2.000.000 (dwóch milionów) zł. Nie można zagwarantować, że w wyniku powyższych czynników nie nastąpi rozwiązanie Funduszu, w wyniku czego umarzanie Jednostek Uczestnictwa zostanie wstrzymane do czasu

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

Ryzyko przejęcia zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo funduszy inwestycyjnych - zgodnie z Ustawą o Funduszach Inwestycyjnych, inne towarzystwo funduszy inwestycyjnych może na podstawie umowy z Towarzystwem przejąć zarządzanie Funduszem. W takim przypadku mogą nastąpić zmiany w zakresie zasad funkcjonowania Funduszu, w tym w szczególności celu inwestycyjnego i zasad polityki inwestycyjnej.

Ryzyko przejęcia zarządzania Funduszem przez spółkę zarządzającą - zgodnie z art. 4 ust. 1a Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych, Towarzystwo może przekazać zarządzanie Funduszem i prowadzenie jego spraw spółce zarządzającej prowadzącej działalność na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej. Fundusz działa w formie funduszu inwestycyjnego otwartego, w związku z czym zgodnie z art. 4 ust. 1b Ustawy nie jest możliwe przekazanie zarządzania Funduszem i prowadzenia jego spraw zarządzającemu z UE prowadzącemu działalność na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

Ryzyko zmiany Depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz - Fundusz lub Depozytariusz mogą rozwiązać umowę o wykonywanie funkcji depozytariusza za wypowiedzeniem, w terminie nie krótszym niż 6 miesięcy. Zmiana Depozytariusza wymaga zgody Komisji. Jeżeli Depozytariusz nie wykonuje obowiązków określonych w umowie albo wykonuje je nienależycie, Fundusz wypowiada umowę i niezwłocznie zawiadamia o tym Komisję. Komisja może nakazać Funduszowi zmianę Depozytariusza. W tych przypadkach wypowiedzenie umowy może nastąpić w terminie krótszym niż 6 miesięcy. W przypadku otwarcia likwidacji lub ogłoszenia upadłości Depozytariusza, Fundusz niezwłocznie dokonuje zmiany depozytariusza, bez stosowania sześciomiesięcznego terminu wypowiedzenia. Zmiana depozytariusza jest dokonywana w sposób zapewniający nieprzerwane wykonywanie obowiązków Depozytariusza. Towarzystwo może w każdym czasie dokonać zmiany podmiotów obsługujących Fundusz, w szczególności Agenta Transferowego. Uczestnik nie ma wpływu na decyzję Towarzystwa o zmianie Depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz. W przypadku jednak gdy nie dojdzie do zmiany Depozytariusza zgodnie z przepisami prawa Fundusz ulega rozwiązaniu.

Ryzyko połączenia Subfunduszu z innym subfunduszem lub funduszem - za zgodą Komisji może nastąpić połączenie Subfunduszu z innym funduszem lub subfunduszem funduszu zarządzanego przez Towarzystwo (połączenie wewnętrzne) a nawet z innym funduszem zarządzanym przez inne towarzystwo funduszy inwestycyjnych (połączenie krajowe). Połączenie następuje przez przeniesienie majątku subfunduszu przejmowanego do subfunduszu lub funduszu przejmującego oraz przydzielenie Uczestnikom Jednostek Uczestnictwa subfunduszu lub funduszu przejmującego w zamian za Jednostki Uczestnictwa subfunduszu przejmowanego. Tylko w przypadku połączenia krajowego wymagana jest zgoda Zgromadzenia Uczestników Funduszu.

Ryzyko zmiany polityki inwestycyjnej Subfunduszu - Towarzystwo może podjąć decyzję o zmianie Statutu, w tym także w zakresie zasad polityki inwestycyjnej Subfunduszu. Nie można wykluczyć przypadku, w którym polityka inwestycyjna Subfunduszu ulegnie zmianie w sposób odbiegający od oczekiwań Uczestników.

Ryzyko niewypłacalności gwaranta - w związku z zakładanymi inwestycjami w dłużne papiery wartościowe istnieje ryzyko, że emitent tych papierów nie będzie w stanie wykupić wyemitowanych przez siebie dłużnych papierów wartościowych bądź wypłacić odsetek. Niewypłacalność któregośkolwiek z emitentów wspomnianych instrumentów dłużnych może w istotny sposób wpłynąć na Wartość Aktywów Netto Subfunduszu. Mimo, iż jednym z podstawowych kryteriów wyboru lokat w instrumenty dłużne będzie ocena wypłacalności strony zaciągającej zobowiązanie, Fundusz nie może zagwarantować, że nie zajdzie sytuacja utraty wypłacalności emitenta/gwaranta.

Ryzyko inflacji - wzrost inflacji może spowodować spadek realnej stopy zwrotu z posiadanych w portfelu Subfunduszu instrumentów dłużnych, jak również spadek wartości tych inwestycji. W przypadku wzrostu inflacji trudniej będzie Uczestnikowi Funduszu ochronić realną wartość wpłaconego kapitału.

Ryzyko związane z regulacjami prawnymi dotyczącymi Funduszu, w szczególności w zakresie prawa podatkowego – jednym z najważniejszych czynników prowadzenia działalności gospodarczej jest otoczenie prawne. Niekorzystne zmiany w regulacjach prawnych (w szczególności w systemie podatkowym, w systemie obrotu papierami wartościowymi) mogą negatywnie wpływać na atrakcyjność finansową instrumentów finansowych. Należy przy tym podkreślić, że zmiany w systemie prawnym mogą mieć charakter nagłego i znaczącego pogorszenia parametrów gospodarczych, przyczyniając się do gwałtownych ruchów cen na rynku. Ponadto istnieje ryzyko zmian otoczenia ekonomiczno-prawnego, w jakim funkcjonuje Fundusz, powodujących zwiększenie kosztów pokrywanych z Aktywów Funduszu, w tym w wyniku zwiększenia kosztów prowadzenia działalności związanej z obsługą Funduszu. Zmiany przepisów prawa lub ich interpretacji mogą istotnie ograniczać zasady i zakres inwestycji dopuszczalnych w funduszach inwestycyjnych otwartych, a także warunki zawierania przez Fundusz umów, których przedmiotem są określone papiery wartościowe, w tym prawa pochodne.

Ryzyko nielimitowanych kosztów funduszu - Statut Funduszu wymienia koszty pokrywane ze środków własnych Subfunduszu. Ze względu na nielimitowany charakter tych kosztów istnieje ryzyko, że zbyt duża ich wartość może niekorzystnie wpłynąć na rentowność inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu.

Ryzyko kadry zarządzającej – działalność Funduszu w znacznym stopniu uzależniona jest od jakości pracy pracowników i Towarzystwa i podmiotów, którym powierzono wykonywanie określonych obowiązków. Pomimo zapewnienia takim pracownikom konkurencyjnych warunków pracy, Towarzystwo nie może zapewnić, że ewentualne odejście niektórych pracowników i członków kierownictwa nie będzie mieć negatywnego wpływu na działalność Funduszu.

Ryzyko związane z realizacją obowiązków wynikających z Ustawy AML - zgodnie z Ustawą AML, Fundusz dokona zamrożenia wartości majątkowych Uczestnika z zachowaniem należytej staranności na podstawie prawa Unii Europejskiej wprowadzającego szczególne środki ograniczające przeciwko niektórym osobom, grupom lub podmiotom, jeśli Uczestnik jest wymieniony w aktach prawa Unii Europejskiej wprowadzających szczególne środki ograniczające lub listach ogłaszanych przez Generalnego Inspektora na podstawie rezolucji Rady Bezpieczeństwa Organizacji Narodów Zjednoczonych wydanych na podstawie rozdziału VII Karty Narodów Zjednoczonych, dotyczących zagrożeń dla międzynarodowego pokoju i bezpieczeństwa spowodowanych aktami terrorystycznymi, w szczególności na listach, o których mowa w pkt 3 rezolucji 2253 (2015) Rady Bezpieczeństwa Organizacji Narodów Zjednoczonych lub w pkt 1 rezolucji 1988 (2011) Rady Bezpieczeństwa Organizacji Narodów Zjednoczonych; liście, o której mowa w art. 120 ust. 1 Ustawy AML - publikowanych w Biuletynie Informacji Publicznej na stronie podmiotowej ministra właściwego do spraw finansów publicznych. Ponadto istnieje ryzyko, iż w przypadku osób zajmujących eksponowane stanowiska polityczne, będących członkiem rodziny osoby zajmującej eksponowane stanowisko polityczne lub osobą znaną jako bliski współpracownik osoby zajmującej eksponowane stanowisko polityczne Zarząd Towarzystwa, wskazany członek Zarządu lub osoba wyznaczona przez Zarząd nie wyrazi zgody na nabycie jednostek uczestnictwa Funduszu lub kontynuację stosunków gospodarczych z Uczestnikiem. Ustawa AML w stosunków do osób zajmujących eksponowane stanowisko polityczne wymaga uzyskania zgody Zarządu Towarzystwa, wskazanego członka Zarządu lub osoby wyznaczonej przez Zarząd na nawiązanie lub kontynuowanie relacji z Uczestnikiem.

Ponadto, na podstawie art. 41 ust. 1 Ustawy AML Towarzystwo w przypadku braku możliwości zastosowania jednego ze środków bezpieczeństwa finansowego, o których mowa w art. 34 ust. 1 ww. ustawy w szczególności:

- a) nie nawiązuje stosunków gospodarczych,
- b) rozwiązuje stosunki gospodarcze.

Ryzyko związane z inwestowaniem w papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez kraje znajdujące się w niestabilnej lub skomplikowanej sytuacji ekonomicznej i politycznej - w ramach stosowanej polityki inwestycyjnej Subfundusz może alokować aktywa w papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez szereg krajów wskazanych w Statucie lub Prospekcie, przy czym poszczególne kraje mogą znajdować się lub znaleźć się w czasie trwania inwestycji w niestabilnej lub skomplikowanej sytuacji ekonomicznej i politycznej. Wystąpienie takich okoliczności może skutkować spadkiem wartości aktywów będących przedmiotem takich inwestycji i w konsekwencji przyczynić się do obniżenia wartości Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu. Mimo, iż jednym z podstawowych kryteriów wyboru lokat w w/w instrumenty będzie ocena wypłacalności emitenta, poręczyciela lub gwaranta, Fundusz nie może zagwarantować, że nie zajdzie sytuacja utraty jego wypłacalności.”.

VII. W Podrozdziale III e ROCKBRIDGE NEO SUBFUNDUSZ AKCJI NOWA EUROPA:

- 1) w pkt 3.14 wyrazy „w szczególności na giełdach w Warszawie, Budapeszcie, Pradze oraz Rosji i Turcji” zastępuje się wyrazami „w szczególności na giełdach w Warszawie, Budapeszcie, Pradze oraz Turcji”;
- 2) w pkt 3.14 zdanie w brzmieniu „W związku z zawieraniem umów mających za przedmiot instrumenty pochodne, może wystąpić ryzyko Rockbridge Neo Specjalistycznego określone poniżej w punkcie 3.13.b. i 3.13.c.” otrzymuje brzmienie „W związku z zawieraniem umów mających za przedmiot instrumenty pochodne, może wystąpić ryzyko opisane poniżej w pkt 3.15.”;
- 3) pkt 3.15. otrzymuje brzmienie:

„3.15. Opis ryzyka inwestycyjnego związanego z polityką inwestycyjną, z uwzględnieniem strategii zarządzania i szczególnych strategii inwestycyjnych stosowanych w odniesieniu do inwestycji na określonym obszarze geograficznym, w określonej branży lub sektorze gospodarczym albo w odniesieniu do określonej kategorii lokat, albo w celu odzwierciedlenia indeksu

Ryzyko rynkowe - ryzyko zmian wartości inwestycji w wyniku zmian parametrów rynkowych, takich jak: kursy akcji lub innych instrumentów o charakterze udziałowym, poziom stóp procentowych czy kursy walutowe.

Ryzyko kursów akcji to możliwość niekorzystnej zmiany wartości akcji lub innych instrumentów o charakterze udziałowym (takich jak obligacje zamienne, kwity depozytowe, prawa do akcji, prawa poboru lub warranty subskrypcyjne) będących przedmiotem lokat Funduszu. Na ryzyko kursów akcji składają się: ryzyko systematyczne całego rynku akcji oraz ryzyko specyficzne związane z akcjami poszczególnych emitentów. Ryzyko systematyczne polega na tym, że zmiany kursów akcji większości spółek wykazują znaczną korelację, to znaczy w tym samym czasie rosną lub spadają, natomiast ryzyko specyficzne jest to ryzyko związane z możliwością niekorzystnej zmiany kursu akcji danej spółki lub innego instrumentu o charakterze udziałowym ze względu na czynniki odnoszące się

do danego emitenta lub wynikające z specyfiki konstrukcji i praw związanych z danym instrumentem finansowym. Fundusz poprzez dywersyfikację swoich inwestycji dąży do minimalizacji ryzyka specyficznego poszczególnych emitentów akcji oraz innych instrumentów o charakterze udziałowym. Ponieważ Aktywa Subfunduszu lokowane są głównie w instrumenty dające ekspozycję na rynek akcji Europy Centralnej, niekorzystne tendencje na tych rynkach mogą spowodować znaczne wahania wartości Aktywów Subfunduszu, co oznacza możliwość wystąpienia znacznych spadków wartości Jednostek Uczestnictwa.

Ryzyko kredytowe - ryzyko wynikające z możliwości pogorszenia sytuacji finansowej lub niewywiązania się ze swoich zobowiązań przez emitenta instrumentów finansowych nabywanych przez Subfundusz lub kontrahenta, z którym Fundusz będzie zawierał umowy lub transakcje na instrumentach finansowych będących przedmiotem lokat Subfunduszu. W szczególności, w związku z zakładanym udziałem dłużnych papierów wartościowych w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu istnieje ryzyko, że niewypłacalność bądź pogorszenie się sytuacji finansowej któregośkolwiek z emitentów wspomnianych instrumentów dłużnych może w istotny sposób wpłynąć na Wartość Aktywów Netto Subfunduszu i wartość Jednostki Uczestnictwa. Istnieje ponadto ryzyko utraty części Aktywów Subfunduszu lub poniesienia przez Subfundusz straty w przypadku takich zdarzeń jak: utrata wypłacalności przez kontrahenta, z którym Fundusz zawarł umowę, lub emitenta instrumentów finansowych nabywanych przez Fundusz; niewywiązanie się przez kontrahenta, emitenta lub gwaranta ze zobowiązań z tytułu zawartych z Funduszem transakcji, umów lub wyemitowanych instrumentów finansowych lub opóźnienie w wywiązaniu się z takich zobowiązań; utrata lub obniżenie wartości zabezpieczeń ustanowionych przez emitenta lub kontrahenta Funduszu związanych z zawartymi przez Fundusz umowami dotyczącymi Aktywów Subfunduszu lub dotyczącymi nabytych przez Subfundusz instrumentów finansowych; inne zdarzenia dotyczące emitenta lub kontrahenta Funduszu, w wyniku których nastąpi obniżenie wartości posiadanego przez Subfundusz instrumentu finansowego lub nie nastąpi spłata należności wobec Subfunduszu.

Ryzyko operacyjne - objawia się możliwością poniesienia przez Subfundusz straty wynikającej z nieodpowiednich procesów wewnętrznych i nieprawidłowości dotyczących systemów Towarzystwa, zasobów ludzkich lub wynikającej ze zdarzeń zewnętrznych.

W szczególności, nieodpowiedni proces może przejawiać się błędnym lub opóźnionym rozliczeniem transakcji, a błąd ludzki może przejawiać się przeprowadzeniem nieautoryzowanych transakcji. Nieprawidłowości dotyczące systemów mogą przejawiać się, w szczególności, zawieszeniem systemów komputerowych uniemożliwiającym przeprowadzenie transakcji, a niekorzystne zdarzenia zewnętrzne - stratami w wyniku klęsk naturalnych lub ataków terrorystycznych. Istnieje ryzyko dokonania błędnej wyceny wartości aktywów netto na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu oraz ryzyko dokonania tej wyceny z opóźnieniem.

Ryzyko rozliczenia, które może zmaterializować się jako opóźnione lub błędne rozliczenie zawartej transakcji, albo nierozliczenie transakcji przez jedną ze stron transakcji (Fundusz lub jego kontrahenta) i może przyczynić się do odstępstwa od realizowanej polityki inwestycyjnej, a w konsekwencji - do pogorszenia rentowności lokat Subfunduszu. Nie można również wykluczyć sytuacji, w której nierozliczenie, a także nieprawidłowe lub nieterminowe rozliczenie transakcji przez jedną ze stron (tj. Fundusz lub kontrahenta Funduszu) spowoduje utratę części Aktywów Subfunduszu i doprowadzi do obniżenia wartości Jednostki Uczestnictwa.

Ryzyko płynności - istnieje ryzyko, że zbyt niski obrót instrumentem finansowym na rynku zorganizowanym lub poza tym rynkiem albo wycofanie instrumentu finansowego z obrotu na rynku zorganizowanym może uniemożliwić jego nabycie lub zbycie w wielkości wynikającej z realizacji zakładanej polityki inwestycyjnej, a także może utrudnić lub uniemożliwić dokonanie rzetelnej wyceny tego instrumentu finansowego, co w konsekwencji może doprowadzić do konieczności zawieszenia odkupywania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu. Utrata płynności instrumentów finansowych wchodzących w skład portfela lokat Subfunduszu może spowodować znaczny spadek wartości tych instrumentów i wywierać istotny negatywny wpływ na wartość Aktywów Subfunduszu i wartość Jednostki Uczestnictwa. Istnieje również ryzyko, że w przypadku zażądania przez Uczestników odkupienia Jednostek Uczestnictwa o stosunkowo dużym udziale w łącznej liczbie Jednostek Uczestnictwa wyemitowanych w danym momencie, Fundusz będzie w stanie wypłacić środki należne z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa w danym Subfunduszu dopiero po dokonaniu zbycia części aktywów i uzyskaniu środków należnych Subfunduszowi ze zbycia tych aktywów. W przypadku wystąpienia sytuacji, w której w okresie dwóch tygodni suma wartości odkupionych przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa danego Subfunduszu oraz Jednostek Uczestnictwa, których odkupienia zażądano, stanowi kwotę przekraczającą 10% WANS, Fundusz może zawiesić odkupywanie Jednostek Uczestnictwa na dwa tygodnie. W szczególnych przypadkach odkupywanie Jednostek Uczestnictwa może zostać zawieszone na okres nieprzekraczający dwóch miesięcy, a w okresie nieprzekraczającym sześciu miesięcy, przy zastosowaniu proporcjonalnej redukcji lub przy dokonywaniu wypłat z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa, Fundusz może odkupywać Jednostki Uczestnictwa danego Subfunduszu w ratach.

Ryzyko walutowe - w przypadku nabycia instrumentów finansowych denominowanych w walucie obcej, Aktywa Subfunduszu będą narażone na ryzyko walutowe. Ryzyko to przejawia się potencjalną możliwością spadku rentowności inwestycji dokonywanych w instrumenty notowane na zagranicznych rynkach papierów wartościowych lub denominowanych w walutach obcych, w wyniku aprecjacji waluty krajowej względem waluty obcej.

Ryzyko związane z przechowywaniem aktywów - na podstawie umowy o wykonywanie funkcji depozytariusza Funduszu oraz Subfunduszy, Depozytariusz prowadzi rejestr Aktywów Funduszu oraz jego Subfunduszy, w tym

aktywów zapisywanych na właściwych rachunkach oraz przechowywanych przez Depozytariusza i inne podmioty na mocy odrębnych przepisów lub na podstawie umów zawartych na polecenie Funduszu przez Depozytariusza (Subdepozytariusza). Istnieje ryzyko, że taki podmiot nie wywiąże się z ciężących na nich obowiązków związanych z przechowywaniem takich aktywów, w szczególności mających wpływ na terminy rozliczenia zawartych transakcji. Mimo przepisów Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych chroniących Fundusz przed skutkami upadłości Depozytariusza, nie można również wykluczyć sytuacji, w której postawienie Depozytariusza lub Subdepozytariusza w stan likwidacji lub upadłości będzie wywierać negatywny skutek na wartość Aktywów Subfunduszu lub doprowadzi do utraty części Aktywów Subfunduszu.

Ryzyko związane z koncentracją aktywów lub rynków - związane jest z możliwością inwestycji znacznej części Aktywów Subfunduszu w jednym rodzaju instrumentu finansowego lub na jednym rynku. Ponieważ Subfundusz inwestuje przeważającą część aktywów w instrumenty dające ekspozycje na rynki akcji Europy Centralnej (w szczególności Warszawy, Budapesztu i Pragi) oraz Turcji, więc ryzyko koncentracji aktywów związane jest głównie z koniunkturą na tych rynkach. W szczególności, niekorzystna sytuacja makroekonomiczna może spowodować pogorszenie się sytuacji finansowej znacznej liczby spółek, których akcje będą przedmiotem lokat Subfunduszu, a także spadek kursów instrumentów dłużnych, co może w konsekwencji niekorzystnie wpływać na rentowność inwestycji w Jednostki Subfunduszu.

Ryzyko inwestycji w instrumenty pochodne - inwestowanie w Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, wiąże się z ryzykiem rynkowym, tj. możliwością ponoszenia strat w wyniku niekorzystnych zmian parametrów rynkowych, takich jak: kursy akcji, poziomy stóp procentowych, kursy walutowe, czy zmienności tych parametrów. Inwestowanie w Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne związane jest ponadto z ryzykiem kredytowym, tj. możliwością niewywiązania się z zobowiązań przez kontrahenta Funduszu, co może skutkować utratą nawet znacznej części Aktywów Subfunduszu. Dodatkowo, ze względu na specyfikę Instrumentów Pochodnych, tj. efektu dźwigni finansowej, możliwości zajmowania krótkiej pozycji oraz poziomu skomplikowania wyceny tych instrumentów, materializacja ryzyk operacyjnych przy dokonywaniu transakcji tymi instrumentami ma potencjalnie większe konsekwencje niż w przypadku klasycznych instrumentów finansowych.

Ryzyko inwestycji w lokaty bankowe - ryzyko to polega na nieuregulowaniu przez bank w terminie należności z tytułu lokaty.

Ryzyko stóp procentowych - oznacza możliwość takiej zmiany wysokości stóp procentowych, która będzie prowadziła do zmniejszenia się wartości poszczególnych dłużnych instrumentów finansowych wchodzących w skład portfela inwestycyjnego Subfunduszu, a tym samym także zmniejszenia się wartości całego portfela inwestycyjnego Subfunduszu. Zmiany stóp procentowych mogą mieć różny wpływ na wartość instrumentów finansowych znajdujących się w portfelu Subfunduszu. Przy wzrastających stopach procentowych może np. nastąpić spadek ceny rynkowej posiadanych instrumentów dłużnych.

Ryzyko związane z inwestowaniem w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych – instytucje wspólnego inwestowania oraz fundusze zagraniczne, których tytuły uczestnictwa mogą być przedmiotem lokat Subfunduszu, dokonują lokat na rynkach finansowych, z którymi związane są wszystkie rodzaje ryzyk opisane w niniejszym punkcie. W związku z dokonywaniem przez Subfundusz lokat w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych, ryzyka te są również pośrednio ponoszone przez Uczestników Funduszu.

Ponadto ewentualne błędy w wycenie tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych będących przedmiotem lokat Subfunduszu mogą wywierać wpływ na wycenę Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu. Wprawdzie wycena tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych opiera się na zasadach wartości godziwej, ale nie można wykluczyć sytuacji, w której na skutek braku płynności niektórych instrumentów finansowych będących przedmiotem lokat funduszu zagranicznego, w następstwie błędów operacyjnych lub w wyniku innych zdarzeń wycena tytułów uczestnictwa zostanie skorygowana, ulegnie skokowej zmianie lub zostanie zawieszona na czas nieokreślony. Korekty takie mogą wpływać ujemnie lub dodatnio na wartość Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

Umarzanie tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych może podlegać różnym ograniczeniom mającym istotny wpływ na możliwość zbycia tego rodzaju lokat przez Subfundusz. Zawieszenie oficjalnej wyceny, wprowadzenie ograniczeń lub wystąpienie opóźnień w umarzaniu tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych będących przedmiotem lokat Subfunduszu lub w przekazaniu Subfunduszowi środków z tytułu tych umorzeń może utrudnić lub uniemożliwić Funduszowi wywiązywanie się ze zobowiązań wobec Uczestników Subfunduszu, w tym w szczególności opóźnić wypłatę środków z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa, spowodować konieczność stosowania proporcjonalnej redukcji i rat przy dokonywaniu wypłat z tytułu umorzeń Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, utrudnić lub uniemożliwić dokonanie prawidłowej wyceny Jednostek Uczestnictwa oraz spowodować konieczność zawieszenia odkupywania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

Ryzyko związane z nabywaniem przez Subfundusz kwitów depozytowych – inwestowanie przez Subfundusz w kwity depozytowe dotyczące akcji spółek związane jest z dodatkowymi rodzajami ryzyka w porównaniu z bezpośrednim zakupem akcji. Ryzyka te obejmują w szczególności ryzyko kraju emitenta akcji, potencjalnie mniejszą płynność kwitów depozytowych na rynku zorganizowanym w porównaniu z płynnością akcji, możliwość opóźnienia w przekazaniu przez emitenta i bank depozytowy dywidendy z tytułu akcji spółki lub zmniejszenia jej wysokości w wyniku zastosowania niekorzystnych zasad opodatkowania lub wystąpienia różnic kursowych, możliwość opóźnienia w publikacji informacji dotyczących spółki na rynku zorganizowanym, na którym notowane są kwity depozytowe, możliwość podwójnego opodatkowania dochodów z tytułu zbycia kwitów depozytowych i

reprezentowanych przez nich akcji, ryzyko braku możliwości skorzystania przez Fundusz z przepisów o unikaniu podwójnego opodatkowania, ryzyko ograniczenia praw głosu z akcji reprezentowanych przez kwity depozytowe, a także ryzyko uznania banku depozytowego za prawowitego właściciela akcji skutkujące utratą akcji reprezentowanych przez kwity depozytowe na skutek ich zajęcia przez wierzycieli. Powyższe ryzyka mogą powodować, że Subfundusz poniesie stratę na skutek inwestycji w kwity depozytowe lub stopa zwrotu z nabytych kwitów depozytowych okaże się istotnie niższa w porównaniu ze stopą zwrotu z tytułu zakupu akcji odpowiednich spółek.

Ryzyko konfliktów interesów - w związku z korzystaniem z technik efektywnego zarządzania portfelem, tj. technik inwencyjnych wykorzystywanych w celu redukcji ryzyka, redukcji kosztów lub generowania dodatkowego dochodu, mogą powstać konflikty interesów wynikające z faktu, że kontrahent lub jego podmioty powiązane mogą świadczyć na rzecz Funduszu, innych funduszy zarządzanych przez Towarzystwo lub na rzecz Towarzystwa inne usługi lub oferować im inne produkty. Towarzystwo unika działań mogących powodować wystąpienie konfliktu interesów, podejmuje niezbędne działania w celu identyfikacji konfliktu interesów, dąży do wyeliminowania bądź ograniczenia negatywnego wpływu konfliktu interesów na wyniki Subfunduszu oraz funkcjonowanie Towarzystwa i jego relacje z klientami i innymi podmiotami powiązanymi.

Ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa - Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego wskazanego w Statucie. Istnieje ryzyko, że Fundusz nie osiągnie zamierzonego celu, a tym samym Uczestnik Funduszu nie osiągnie zakładanej stopy zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu, w szczególności z powodu zmaterializowania się jednego lub większej ilości ryzyk opisanych w tej części Prospektu.

Ryzyko związane z zawarciem określonych umów – specyfika zawieranych umów o obsługę Funduszu i jego Uczestników, w tym umów z agentem transferowym i dystrybutorami, powoduje możliwość nieprawidłowego wywiązywania się przez te podmioty z podjętych zobowiązań, w szczególności poprzez opóźnienie w przesyłaniu i realizacji zleceń lub błędną realizację zleceń.

Ryzyko związane ze szczególnymi warunkami zawartych przez Fundusz transakcji – zawierane przez Fundusz transakcje mogą powodować dodatkowy wzrost ryzyka, co w szczególności dotyczy niektórych umów mających za przedmiot instrumenty pochodne (ryzyko kształtowania się wartości instrumentu bazowego w sposób odmienny od oczekiwań zarządzającego) oraz umów pożyczek papierów wartościowych (ryzyko braku możliwości wywiązania się z umowy pożyczki przez kontrahenta).

Ryzyko związane z udzielonymi gwarancjami - Fundusz nie udziela gwarancji na rzecz innych podmiotów.

Ryzyko wystąpienia szczególnych okoliczności, na wystąpienie których Uczestnik Funduszu nie ma wpływu lub ma ograniczony wpływ - Uczestnik powinien brać pod uwagę możliwość wystąpienia następujących zdarzeń, na które nie będzie miał wpływu: otwarcie likwidacji Subfunduszu lub Funduszu, przejęcie zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo, przejęcie zarządzania Funduszem przez spółkę zarządzającą, zmiana depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz, połączenie Funduszu z innym funduszem, a także zmiana polityki inwestycyjnej Subfunduszu.

Ryzyko otwarcia likwidacji Funduszu lub Subfunduszu - Fundusz może ulec rozwiązaniu w przypadkach określonych w Ustawie o Funduszach Inwestycyjnych, w tym w szczególności w przypadku spadku WAN poniżej poziomu 2.000.000 (dwóch milionów) zł. Nie można zagwarantować, że w wyniku powyższych czynników nie nastąpi rozwiązanie Funduszu, w wyniku czego umarzenie Jednostek Uczestnictwa zostanie wstrzymane do czasu przeprowadzenia likwidacji Funduszu, a koszty likwidacji Funduszu wpłyną na zmniejszenie wartości aktywów netto Funduszu pozostających do podziału między Uczestników Funduszu. W przypadku wystąpienia co najmniej jednej z przesłanek określonych w Statucie, Towarzystwo może również podjąć decyzję o likwidacji Subfunduszu, w wyniku czego umarzenie Jednostek Uczestnictwa zostanie wstrzymane do czasu przeprowadzenia likwidacji Subfunduszu, a koszty likwidacji Subfunduszu wpłyną na zmniejszenie wartości aktywów netto Subfunduszu pozostających do podziału między Uczestników Funduszu.

Ryzyko przejęcia zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo funduszy inwestycyjnych - zgodnie z Ustawą o Funduszach Inwestycyjnych, inne towarzystwo funduszy inwestycyjnych może na podstawie umowy z Towarzystwem przejąć zarządzanie Funduszem. W takim przypadku mogą nastąpić zmiany w zakresie zasad funkcjonowania Funduszu, w tym w szczególności celu inwestycyjnego i zasad polityki inwestycyjnej.

Ryzyko przejęcia zarządzania Funduszem przez spółkę zarządzającą - zgodnie z art. 4 ust. 1a Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych, Towarzystwo może przekazać zarządzanie Funduszem i prowadzenie jego spraw spółce zarządzającej prowadzącej działalność na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej. Fundusz działa w formie funduszu inwestycyjnego otwartego, w związku z czym zgodnie z art. 4 ust. 1b Ustawy nie jest możliwe przekazanie zarządzania Funduszem i prowadzenia jego spraw zarządzającemu z UE prowadzącemu działalność na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

Ryzyko zmiany Depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz - Fundusz lub Depozytariusz mogą rozwiązać umowę o wykonywanie funkcji depozytariusza za wypowiedzeniem, w terminie nie krótszym niż 6 miesięcy. Zmiana Depozytariusza wymaga zgody Komisji. Jeżeli Depozytariusz nie wykonuje obowiązków określonych w umowie albo wykonuje je nienależycie, Fundusz wypowiada umowę i niezwłocznie zawiadamia o tym Komisję. Komisja może nakazać Funduszowi zmianę Depozytariusza. W tych przypadkach wypowiedzenie umowy może nastąpić w terminie krótszym niż 6 miesięcy. W przypadku otwarcia likwidacji lub ogłoszenia

upadłości Depozytariusza, Fundusz niezwłocznie dokonuje zmiany depozytariusza, bez stosowania sześciomiesięcznego terminu wypowiedzenia. Zmiana depozytariusza jest dokonywana w sposób zapewniający nieprzerwane wykonywanie obowiązków Depozytariusza. Towarzystwo może w każdym czasie dokonać zmiany podmiotów obsługujących Funduszu, w szczególności Agenta Transferowego. Uczestnik nie ma wpływu na decyzję Towarzystwa o zmianie Depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz. W przypadku jednak gdy nie dojdzie do zmiany Depozytariusza zgodnie z przepisami prawa Fundusz ulega rozwiązaniu.

Ryzyko połączenia Subfunduszu z innym subfunduszem lub funduszem - za zgodą Komisji może nastąpić połączenie Subfunduszu z innym funduszem lub subfunduszem funduszu zarządzanego przez Towarzystwo (połączenie wewnętrzne) a nawet z innym funduszem zarządzanym przez inne towarzystwo funduszy inwestycyjnych (połączenie krajowe). Połączenie następuje przez przeniesienie majątku subfunduszu przejmowanego do subfunduszu lub funduszu przejmującego oraz przydzielenie Uczestnikom Jednostek Uczestnictwa subfunduszu lub funduszu przejmującego w zamian za Jednostki Uczestnictwa subfunduszu przejmowanego. Tylko w przypadku połączenia krajowego wymagana jest zgoda Zgromadzenia Uczestników Funduszu.

Ryzyko zmiany polityki inwestycyjnej Subfunduszu - Towarzystwo może podjąć decyzję o zmianie Statutu, w tym także w zakresie zasad polityki inwestycyjnej Subfunduszu. Nie można wykluczyć przypadku, w którym polityka inwestycyjna Subfunduszu ulegnie zmianie w sposób odbiegający od oczekiwań Uczestników.

Ryzyko niewypłacalności gwaranta - w związku z zakładanymi inwestycjami w dłużne papiery wartościowe istnieje ryzyko, że emitent tych papierów nie będzie w stanie wykupić wyemitowanych przez siebie dłużnych papierów wartościowych bądź wypłacić odsetek. Niewypłacalność któregośkolwiek z emitentów wspomnianych instrumentów dłużnych może w istotny sposób wpłynąć na Wartość Aktywów Netto Subfunduszu. Mimo, iż jednym z podstawowych kryteriów wyboru lokat w instrumenty dłużne będzie ocena wypłacalności strony zaciągającej zobowiązanie, Fundusz nie może zagwarantować, że nie zajdzie sytuacja utraty wypłacalności emitenta/gwaranta.

Ryzyko inflacji - wzrost inflacji może spowodować spadek realnej stopy zwrotu z posiadanych w portfelu Subfunduszu instrumentów dłużnych, jak również spadek wartości tych inwestycji. W przypadku wzrostu inflacji trudniej będzie Uczestnikowi Funduszu ochronić realną wartość wpłaconego kapitału.

Ryzyko związane z regulacjami prawnymi dotyczącymi Funduszu, w szczególności w zakresie prawa podatkowego – jednym z najważniejszych czynników prowadzenia działalności gospodarczej jest otoczenie prawne. Niekorzystne zmiany w regulacjach prawnych (w szczególności w systemie podatkowym, w systemie obrotu papierami wartościowymi) mogą negatywnie wpływać na atrakcyjność finansową instrumentów finansowych. Należy przy tym podkreślić, że zmiany w systemie prawnym mogą mieć charakter nagłego i znaczącego pogorszenia parametrów gospodarczych, przyczyniając się do gwałtownych ruchów cen na rynku. Ponadto istnieje ryzyko zmian otoczenia ekonomiczno-prawnego, w jakim funkcjonuje Fundusz, powodujących zwiększenie kosztów pokrywanych z Aktywów Funduszu, w tym w wyniku zwiększenia kosztów prowadzenia działalności związanej z obsługą Funduszu. Zmiany przepisów prawa lub ich interpretacji mogą istotnie ograniczać zasady i zakres inwestycji dopuszczalnych w funduszach inwestycyjnych otwartych, a także warunki zawierania przez Fundusz umów, których przedmiotem są określone papiery wartościowe, w tym prawa pochodne.

Ryzyko nielimitowanych kosztów funduszu - Statut Funduszu wymienia koszty pokrywane ze środków własnych Subfunduszu. Ze względu na nielimitowany charakter tych kosztów istnieje ryzyko, że zbyt duża ich wartość może niekorzystnie wpłynąć na rentowność inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu.

Ryzyko kadry zarządzającej – działalność Funduszu w znacznym stopniu uzależniona jest od jakości pracy pracowników i Towarzystwa i podmiotów, którym powierzono wykonywanie określonych obowiązków. Pomimo zapewnienia takim pracownikom konkurencyjnych warunków pracy, Towarzystwo nie może zapewnić, że ewentualne odejście niektórych pracowników i członków kierownictwa nie będzie mieć negatywnego wpływu na działalność Funduszu.

Ryzyko związane z realizacją obowiązków wynikających z Ustawy AML - zgodnie z Ustawą AML, Fundusz dokona zamrożenia wartości majątkowych Uczestnika z zachowaniem należytej staranności na podstawie prawa Unii Europejskiej wprowadzającego szczególne środki ograniczające przeciwko niektórym osobom, grupom lub podmiotom, jeśli Uczestnik jest wymieniony w aktach prawa Unii Europejskiej wprowadzających szczególne środki ograniczające lub listach ogłaszanych przez Generalnego Inspektora na podstawie rezolucji Rady Bezpieczeństwa Organizacji Narodów Zjednoczonych wydanych na podstawie rozdziału VII Karty Narodów Zjednoczonych, dotyczących zagrożeń dla międzynarodowego pokoju i bezpieczeństwa spowodowanych aktami terrorystycznymi, w szczególności na listach, o których mowa w pkt 3 rezolucji 2253 (2015) Rady Bezpieczeństwa Organizacji Narodów Zjednoczonych lub w pkt 1 rezolucji 1988 (2011) Rady Bezpieczeństwa Organizacji Narodów Zjednoczonych; liście, o której mowa w art. 120 ust. 1 Ustawy AML - publikowanych w Biuletynie Informacji Publicznej na stronie podmiotowej ministra właściwego do spraw finansów publicznych. Ponadto istnieje ryzyko, iż w przypadku osób zajmujących eksponowane stanowiska polityczne, będących członkiem rodziny osoby zajmującej eksponowane stanowisko polityczne lub osobą znaną jako bliski współpracownik osoby zajmującej eksponowane stanowisko polityczne Zarząd Towarzystwa, wskazany członek Zarządu lub osoba wyznaczona przez Zarząd nie wyrazi zgody na nabycie jednostek uczestnictwa Funduszu lub kontynuację stosunków gospodarczych z Uczestnikiem. Ustawa AML w stosunków do osób zajmujących eksponowane stanowisko polityczne wymaga

uzyskania zgody Zarządu Towarzystwa, wskazanego członka Zarządu lub osoby wyznaczonej przez Zarząd na nawiązanie lub kontynuowanie relacji z Uczestnikiem.

Ponadto, na podstawie art. 41 ust. 1 Ustawy AML Towarzystwo w przypadku braku możliwości zastosowania jednego ze środków bezpieczeństwa finansowego, o których mowa w art. 34 ust. 1 ww. ustawy w szczególności:

- a) nie nawiązuje stosunków gospodarczych,
- b) rozwiązuje stosunki gospodarcze.

Ryzyko związane z inwestowaniem w papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez kraje znajdujące się w niestabilnej lub skomplikowanej sytuacji ekonomicznej i politycznej - w ramach stosowanej polityki inwestycyjnej Subfundusz może alokować aktywa w papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez szereg krajów wskazanych w Statucie lub Prospekcie, przy czym poszczególne kraje mogą znajdować się lub znaleźć się w czasie trwania inwestycji w niestabilnej lub skomplikowanej sytuacji ekonomicznej i politycznej. Wystąpienie takich okoliczności może skutkować spadkiem wartości aktywów będących przedmiotem takich inwestycji i w konsekwencji przyczynić się do obniżenia wartości Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu. Mimo, iż jednym z podstawowych kryteriów wyboru lokat w w/w instrumenty będzie ocena wypłacalności emitenta, poręczyciela lub gwaranta, Fundusz nie może zagwarantować, że nie zajdzie sytuacja utraty jego wypłacalności.”;

VIII. W Podrozdziale III f ROCKBRIDGE NEO SUBFUNDUSZ AKCJI POLSKICH:

- 1) w pkt 3.14 wyrazy „W związku z zawieraniem umów mających za przedmiot instrumenty pochodne, może wystąpić ryzyko określone poniżej w punkcie 3.11.b. i 3.11.c.” zastępuje się wyrazami „W związku z zawieraniem umów mających za przedmiot instrumenty pochodne, może wystąpić ryzyko opisane poniżej w pkt 3.15.”;
- 2) pkt 3.15. otrzymuje brzmienie:

„3.15. Opis ryzyka inwestycyjnego związanego z polityką inwestycyjną, z uwzględnieniem strategii zarządzania i szczególnych strategii inwestycyjnych stosowanych w odniesieniu do inwestycji na określonym obszarze geograficznym, w określonej branży lub sektorze gospodarczym albo w odniesieniu do określonej kategorii lokat, albo w celu odzwierciedlenia indeksu

Ryzyko rynkowe - ryzyko zmian wartości inwestycji w wyniku zmian parametrów rynkowych, takich jak: kursy akcji lub innych instrumentów o charakterze udziałowym, poziom stóp procentowych czy kursy walutowe.

Ryzyko kursów akcji to możliwość niekorzystnej zmiany wartości akcji lub innych instrumentów o charakterze udziałowym (takich jak obligacje zamienne, kwity depozytowe, prawa do akcji, prawa poboru lub warranty subskrypcyjne) będących przedmiotem lokat Funduszu. Na ryzyko kursów akcji składają się: ryzyko systematyczne całego rynku akcji oraz ryzyko specyficzne związane z akcjami poszczególnych emitentów. Ryzyko systematyczne polega na tym, że zmiany kursów akcji większości spółek wykazują znaczną korelację, to znaczy w tym samym czasie rosną lub spadają, natomiast ryzyko specyficzne jest to ryzyko związane z możliwością niekorzystnej zmiany kursu akcji danej spółki lub innego instrumentu o charakterze udziałowym ze względu na czynniki odnoszące się do danego emitenta lub wynikające z specyfiki konstrukcji i praw związanych z danym instrumentem finansowym. Fundusz poprzez dywersyfikację swoich inwestycji dąży do minimalizacji ryzyka specyficznego poszczególnych emitentów akcji oraz innych instrumentów o charakterze udziałowym. Ponieważ Aktywa Subfunduszu lokowane są głównie w akcje spółek notowanych na GPW oraz prawa pochodne i transakcje terminowe bazujące na tych instrumentach, jak również w instrumenty dłużne nominowane w PLN, zatem zmiany wartości Aktywów Subfunduszu wynikać będą głównie ze zmian kursów akcji polskich spółek oraz zmian rynkowych stóp procentowych w Polsce. Niekorzystne tendencje na tych rynkach mogą spowodować znaczne wahania wartości Aktywów Subfunduszu, co oznacza możliwość wystąpienia znacznych spadków wartości Jednostek Uczestnictwa.

Ryzyko kredytowe - ryzyko wynikające z możliwości pogorszenia sytuacji finansowej lub niewywiązania się ze swoich zobowiązań przez emitenta instrumentów finansowych nabywanych przez Subfundusz lub kontrahenta, z którym Fundusz będzie zawierał umowy lub transakcje na instrumentach finansowych będących przedmiotem lokat Subfunduszu. W szczególności, w związku z zakładaniem udziału dłużnych papierów wartościowych w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu istnieje ryzyko, że niewypłacalność bądź pogorszenie się sytuacji finansowej któregośkolwiek z emitentów wspomnianych instrumentów dłużnych może w istotny sposób wpłynąć na Wartość Aktywów Netto Subfunduszu i wartość Jednostki Uczestnictwa. Istnieje ponadto ryzyko utraty części Aktywów Subfunduszu lub poniesienia przez Subfundusz straty w przypadku takich zdarzeń jak: utrata wypłacalności przez kontrahenta, z którym Fundusz zawarł umowę, lub emitenta instrumentów finansowych nabywanych przez Fundusz; niewywiązanie się przez kontrahenta, emitenta lub gwaranta ze zobowiązań z tytułu zawartych z Funduszem transakcji, umów lub wyemitowanych instrumentów finansowych lub opóźnienie w wywiązaniu się z takich zobowiązań; utrata lub obniżenie wartości zabezpieczeń ustanowionych przez emitenta lub kontrahenta Funduszu związanych z zawartymi przez Fundusz umowami dotyczącymi Aktywów Subfunduszu lub dotyczących nabytych przez Subfundusz instrumentów finansowych; inne zdarzenia dotyczące emitenta lub kontrahenta Funduszu, w wyniku których nastąpi obniżenie wartości posiadanego przez Subfundusz instrumentu finansowego lub nie nastąpi spłata należności wobec Subfunduszu.

Ryzyko operacyjne - objawia się możliwością poniesienia przez Subfundusz straty wynikającej z nieodpowiednich procesów wewnętrznych i nieprawidłowości dotyczących systemów Towarzystwa, zasobów ludzkich lub wynikającej ze zdarzeń zewnętrznych.

W szczególności, nieodpowiedni proces może przejawiać się błędnym lub opóźnionym rozliczeniem transakcji, a błąd ludzki może przejawiać się przeprowadzeniem nieautoryzowanych transakcji. Nieprawidłowości dotyczące systemów mogą przejawiać się, w szczególności, zawieszeniem systemów komputerowych uniemożliwiającym przeprowadzenie transakcji, a niekorzystne zdarzenia zewnętrzne - stratami w wyniku klęsk naturalnych lub ataków terrorystycznych. Istnieje ryzyko dokonania błędnej wyceny wartości aktywów netto na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu oraz ryzyko dokonania tej wyceny z opóźnieniem.

Ryzyko rozliczenia, które może zmaterializować się jako opóźnione lub błędne rozliczenie zawartej transakcji, albo nierozliczenie transakcji przez jedną ze stron transakcji (Fundusz lub jego kontrahenta) i może przyczynić się do odstępstwa od realizowanej polityki inwestycyjnej, a w konsekwencji - do pogorszenia rentowności lokat Subfunduszu. Nie można również wykluczyć sytuacji, w której nierozliczenie, a także nieprawidłowe lub nieterminowe rozliczenie transakcji przez jedną ze stron (tj. Fundusz lub kontrahenta Funduszu) spowoduje utratę części Aktywów Subfunduszu i doprowadzi do obniżenia wartości Jednostki Uczestnictwa.

Ryzyko płynności - istnieje ryzyko, że zbyt niski obrót instrumentem finansowym na rynku zorganizowanym lub poza tym rynkiem albo wycofanie instrumentu finansowego z obrotu na rynku zorganizowanym może uniemożliwić jego nabycie lub zbycie w wielkości wynikającej z realizacji zakładanej polityki inwestycyjnej, a także może utrudnić lub uniemożliwić dokonanie rzetelnej wyceny tego instrumentu finansowego, co w konsekwencji może doprowadzić do konieczności zawieszenia odkupywania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu. Utrata płynności instrumentów finansowych wchodzących w skład portfela lokat Subfunduszu może spowodować znaczny spadek wartości tych instrumentów i wywierać istotny negatywny wpływ na wartość Aktywów Subfunduszu i wartość Jednostki Uczestnictwa. Istnieje również ryzyko, że w przypadku zażądania przez Uczestników odkupienia Jednostek Uczestnictwa o stosunkowo dużym udziale w łącznej liczbie Jednostek Uczestnictwa wyemitowanych w danym momencie, Fundusz będzie w stanie wypłacić środki należne z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa w danym Subfunduszu dopiero po dokonaniu zbycia części aktywów i uzyskaniu środków należnych Subfunduszowi ze zbycia tych aktywów. W przypadku wystąpienia sytuacji, w której w okresie dwóch tygodni suma wartości odkupionych przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa danego Subfunduszu oraz Jednostek Uczestnictwa, których odkupienia zażądano, stanowi kwotę przekraczającą 10% WANS, Fundusz może zawiesić odkupywanie Jednostek Uczestnictwa na dwa tygodnie. W szczególnych przypadkach odkupywanie Jednostek Uczestnictwa może zostać zawieszone na okres nieprzekraczający dwóch miesięcy, a w okresie nieprzekraczającym sześciu miesięcy, przy zastosowaniu proporcjonalnej redukcji lub przy dokonywaniu wypłat z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa, Fundusz może odkupywać Jednostki Uczestnictwa danego Subfunduszu w ratach.

Ryzyko walutowe - w przypadku nabycia instrumentów finansowych denominowanych w walucie obcej, Aktywa Subfunduszu będą narażone na ryzyko walutowe. Ryzyko to przejawia się potencjalną możliwością spadku rentowności inwestycji dokonywanych w instrumenty notowane na zagranicznych rynkach papierów wartościowych lub denominowanych w walutach obcych, w wyniku aprecjacji waluty krajowej względem waluty obcej.

Ryzyko związane z przechowywaniem aktywów - na podstawie umowy o wykonywanie funkcji depozytariusza Funduszu oraz Subfunduszy, Depozytariusz prowadzi rejestr Aktywów Funduszu oraz jego Subfunduszy, w tym aktywów zapisywanych na właściwych rachunkach oraz przechowywanych przez Depozytariusza i inne podmioty na mocy odrębnych przepisów lub na podstawie umów zawartych na polecenie Funduszu przez Depozytariusza (Subdepozytariusza). Istnieje ryzyko, że taki podmiot nie wywiąże się z ciążących na nich obowiązków związanych z przechowywaniem takich aktywów, w szczególności mających wpływ na terminy rozliczenia zawartych transakcji. Mimo przepisów Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych chroniących Fundusz przed skutkami upadłości Depozytariusza, nie można również wykluczyć sytuacji, w której postawienie Depozytariusza lub Subdepozytariusza w stan likwidacji lub upadłości będzie wywierać negatywny skutek na wartość Aktywów Subfunduszu lub doprowadzi do utraty części Aktywów Subfunduszu.

Ryzyko związane z koncentracją aktywów lub rynków - związane jest z możliwością inwestycji znacznej części Aktywów Subfunduszu w jednym rodzaju instrumentu finansowego lub na jednym rynku. Ponieważ Subfundusz inwestuje przeważającą część aktywów w akcje spółek notowanych na GPW lub akcje spółek, których działalność koncentruje się na terenie Rzeczypospolitej Polskiej, jak również w instrumenty dłużne nominowane w PLN, więc ryzyko koncentracji aktywów związane jest głównie z koniunkturą na rynku lokalnym. W szczególności, niekorzystna sytuacja makroekonomiczna w kraju może spowodować pogorszenie się sytuacji finansowej znacznej liczby spółek, których akcje będą przedmiotem lokat Subfunduszu, a także spadek kursów instrumentów dłużnych, co może w konsekwencji niekorzystnie wpływać na rentowność inwestycji w Jednostki Subfunduszu.

Ryzyko inwestycji w instrumenty pochodne - inwestowanie w Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, wiąże się z ryzykiem rynkowym, tj. możliwością ponoszenia strat w wyniku niekorzystnych zmian parametrów rynkowych, takich jak: kursy akcji, poziomy stóp procentowych, kursy walutowe, czy zmienności tych parametrów. Inwestowanie w Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne związane jest ponadto z ryzykiem kredytowym, tj. możliwością niewywiązania się z zobowiązań przez kontrahenta Funduszu, co może skutkować utratą nawet znacznej części Aktywów Subfunduszu. Dodatkowo, ze względu na specyfikę Instrumentów Pochodnych, tj. efektu dźwigni finansowej, możliwości zajmowania krótkiej pozycji oraz poziomu skomplikowania wyceny tych instrumentów, materializacja ryzyk operacyjnych przy dokonywaniu

transakcji tymi instrumentami ma potencjalnie większe konsekwencje niż w przypadku klasycznych instrumentów finansowych.

Ryzyko inwestycji w lokaty bankowe - ryzyko to polega na nieuregulowaniu przez bank w terminie należności z tytułu lokaty.

Ryzyko stóp procentowych - oznacza możliwość takiej zmiany wysokości stóp procentowych, która będzie prowadziła do zmniejszenia się wartości poszczególnych dłużnych instrumentów finansowych wchodzących w skład portfela inwestycyjnego Subfunduszu, a tym samym także zmniejszenia się wartości całego portfela inwestycyjnego Subfunduszu. Zmiany stóp procentowych mogą mieć różny wpływ na wartość instrumentów finansowych znajdujących się w portfelu Subfunduszu. Przy wzrastających stopach procentowych może np. nastąpić spadek ceny rynkowej posiadanych instrumentów dłużnych.

Ryzyko związane z inwestowaniem w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych – instytucje wspólnego inwestowania oraz fundusze zagraniczne, których tytuły uczestnictwa mogą być przedmiotem lokat Subfunduszu, dokonują lokat na rynkach finansowych, z którymi związane są wszystkie rodzaje ryzyk opisane w niniejszym punkcie. W związku z dokonywaniem przez Subfundusz lokat w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych, ryzyka te są również pośrednio ponoszone przez Uczestników Funduszu.

Ponadto ewentualne błędy w wycenie tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych będących przedmiotem lokat Subfunduszu mogą wywierać wpływ na wycenę Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu. Wprawdzie wycena tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych opiera się na zasadach wartości godziwej, ale nie można wykluczyć sytuacji, w której na skutek braku płynności niektórych instrumentów finansowych będących przedmiotem lokat funduszu zagranicznego, w następstwie błędów operacyjnych lub w wyniku innych zdarzeń wycena tytułów uczestnictwa zostanie skorygowana, ulegnie skokowej zmianie lub zostanie zawieszona na czas nieokreślony. Korekty takie mogą wpływać ujemnie lub dodatnio na wartość Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

Umarzanie tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych może podlegać różnym ograniczeniom mającym istotny wpływ na możliwość zbycia tego rodzaju lokat przez Subfundusz. Zawieszenie oficjalnej wyceny, wprowadzenie ograniczeń lub wystąpienie opóźnień w umarzaniu tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych będących przedmiotem lokat Subfunduszu lub w przekazaniu Subfunduszowi środków z tytułu tych umorzeń może utrudnić lub uniemożliwić Funduszowi wywiązywanie się ze zobowiązań wobec Uczestników Subfunduszu, w tym w szczególności opóźnić wypłatę środków z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa, spowodować konieczność stosowania proporcjonalnej redukcji i rat przy dokonywaniu wypłat z tytułu umorzeń Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, utrudnić lub uniemożliwić dokonanie prawidłowej wyceny Jednostek Uczestnictwa oraz spowodować konieczność zawieszenia odkupywania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

Ryzyko związane z nabywaniem przez Subfundusz kwitów depozytowych – inwestowanie przez Subfundusz w kwity depozytowe dotyczące akcji spółek związane jest z dodatkowymi rodzajami ryzyka w porównaniu z bezpośrednim zakupem akcji. Ryzyka te obejmują w szczególności ryzyko kraju emitenta akcji, potencjalnie mniejszą płynność kwitów depozytowych na rynku zorganizowanym w porównaniu z płynnością akcji, możliwość opóźnienia w przekazaniu przez emitenta i bank depozytowy dywidendy z tytułu akcji spółki lub zmniejszenia jej wysokości w wyniku zastosowania niekorzystnych zasad opodatkowania lub wystąpienia różnic kursowych, możliwość opóźnienia w publikacji informacji dotyczących spółki na rynku zorganizowanym, na którym notowane są kwity depozytowe, możliwość podwójnego opodatkowania dochodów z tytułu zbycia kwitów depozytowych i reprezentowanych przez nich akcji, ryzyko braku możliwości skorzystania przez Fundusz z przepisów o unikaniu podwójnego opodatkowania, ryzyko ograniczenia praw głosu z akcji reprezentowanych przez kwity depozytowe, a także ryzyko uznania banku depozytowego za prawowitego właściciela akcji skutkujące utratą akcji reprezentowanych przez kwity depozytowe na skutek ich zajęcia przez wierzycieli. Powyższe ryzyka mogą powodować, że Subfundusz poniesie stratę na skutek inwestycji w kwity depozytowe lub stopa zwrotu z nabytych kwitów depozytowych okaże się istotnie niższa w porównaniu ze stopą zwrotu z tytułu zakupu akcji odpowiednich spółek.

Ryzyko konfliktów interesów - w związku z korzystaniem z technik efektywnego zarządzania portfelem, tj. technik inwencyjnych wykorzystywanych w celu redukcji ryzyka, redukcji kosztów lub generowania dodatkowego dochodu, mogą powstać konflikty interesów wynikające z faktu, że kontrahent lub jego podmioty powiązane mogą świadczyć na rzecz Funduszu, innych funduszy zarządzanych przez Towarzystwo lub na rzecz Towarzystwa inne usługi lub oferować im inne produkty. Towarzystwo unika działań mogących powodować wystąpienie konfliktu interesów, podejmuje niezbędne działania w celu identyfikacji konfliktu interesów, dąży do wyeliminowania bądź ograniczenia negatywnego wpływu konfliktu interesów na wyniki Subfunduszu oraz funkcjonowanie Towarzystwa i jego relacje z klientami i innymi podmiotami powiązanymi.

Ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa - Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego wskazanego w Statucie. Istnieje ryzyko, że Fundusz nie osiągnie zamierzonego celu, a tym samym Uczestnik Funduszu nie osiągnie zakładanej stopy zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu, w szczególności z powodu zmaterializowania się jednego lub większej ilości ryzyk opisanych w tej części Prospektu.

Ryzyko związane z zawarciem określonych umów – specyfika zawieranych umów o obsługę Funduszu i jego Uczestników, w tym umów z agentem transferowym i dystrybutorami, powoduje możliwość nieprawidłowego

wywiązywania się przez te podmioty z podjętych zobowiązań, w szczególności poprzez opóźnienie w przesyłaniu i realizacji zleceń lub błędną realizację zleceń.

Ryzyko związane ze szczególnymi warunkami zawartych przez Fundusz transakcji – zawierane przez Fundusz transakcje mogą powodować dodatkowy wzrost ryzyka, co w szczególności dotyczy niektórych umów mających za przedmiot instrumenty pochodne (ryzyko kształtowania się wartości instrumentu bazowego w sposób odmienny od oczekiwań zarządzającego) oraz umów pożyczek papierów wartościowych (ryzyko braku możliwości wywiązania się z umowy pożyczki przez kontrahenta).

Ryzyko związane z udzielonymi gwarancjami - Fundusz nie udziela gwarancji na rzecz innych podmiotów.

Ryzyko wystąpienia szczególnych okoliczności, na wystąpienie których Uczestnik Funduszu nie ma wpływu lub ma ograniczony wpływ - Uczestnik powinien brać pod uwagę możliwość wystąpienia następujących zdarzeń, na które nie będzie miał wpływu: otwarcie likwidacji Subfunduszu lub Funduszu, przejście zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo, przejście zarządzania Funduszem przez spółkę zarządzającą, zmiana depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz, połączenie Funduszu z innym funduszem, a także zmiana polityki inwestycyjnej Subfunduszu.

Ryzyko otwarcia likwidacji Funduszu lub Subfunduszu - Fundusz może ulec rozwiązaniu w przypadkach określonych w Ustawie o Funduszach Inwestycyjnych, w tym w szczególności w przypadku spadku WAN poniżej poziomu 2.000.000 (dwóch milionów) zł. Nie można zagwarantować, że w wyniku powyższych czynników nie nastąpi rozwiązanie Funduszu, w wyniku czego umarzanie Jednostek Uczestnictwa zostanie wstrzymane do czasu przeprowadzenia likwidacji Funduszu, a koszty likwidacji Funduszu wpłyną na zmniejszenie wartości aktywów netto Funduszu pozostających do podziału między Uczestników Funduszu. W przypadku wystąpienia co najmniej jednej z przesłanek określonych w Statucie, Towarzystwo może również podjąć decyzję o likwidacji Subfunduszu, w wyniku czego umarzanie Jednostek Uczestnictwa zostanie wstrzymane do czasu przeprowadzenia likwidacji Subfunduszu, a koszty likwidacji Subfunduszu wpłyną na zmniejszenie wartości aktywów netto Subfunduszu pozostających do podziału między Uczestników Funduszu.

Ryzyko przejścia zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo funduszy inwestycyjnych - zgodnie z Ustawą o Funduszach Inwestycyjnych, inne towarzystwo funduszy inwestycyjnych może na podstawie umowy z Towarzystwem przejść zarządzanie Funduszem. W takim przypadku mogą nastąpić zmiany w zakresie zasad funkcjonowania Funduszu, w tym w szczególności celu inwestycyjnego i zasad polityki inwestycyjnej.

Ryzyko przejścia zarządzania Funduszem przez spółkę zarządzającą - zgodnie z art. 4 ust. 1a Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych, Towarzystwo może przekazać zarządzanie Funduszem i prowadzenie jego spraw spółce zarządzającej prowadzącej działalność na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej. Fundusz działa w formie funduszu inwestycyjnego otwartego, w związku z czym zgodnie z art. 4 ust. 1b Ustawy nie jest możliwe przekazanie zarządzania Funduszem i prowadzenia jego spraw zarządzającemu z UE prowadzącemu działalność na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

Ryzyko zmiany Depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz - Fundusz lub Depozytariusz mogą rozwiązać umowę o wykonywanie funkcji depozytariusza za wypowiedzeniem, w terminie nie krótszym niż 6 miesięcy. Zmiana Depozytariusza wymaga zgody Komisji. Jeżeli Depozytariusz nie wykonuje obowiązków określonych w umowie albo wykonuje je nienależycie, Fundusz wypowiada umowę i niezwłocznie zawiadamia o tym Komisję. Komisja może nakazać Funduszowi zmianę Depozytariusza. W tych przypadkach wypowiedzenie umowy może nastąpić w terminie krótszym niż 6 miesięcy. W przypadku otwarcia likwidacji lub ogłoszenia upadłości Depozytariusza, Fundusz niezwłocznie dokonuje zmiany depozytariusza, bez stosowania sześciomiesięcznego terminu wypowiedzenia. Zmiana depozytariusza jest dokonywana w sposób zapewniający nieprzerwane wykonywanie obowiązków Depozytariusza. Towarzystwo może w każdym czasie dokonać zmiany podmiotów obsługujących Fundusz, w szczególności Agenta Transferowego. Uczestnik nie ma wpływu na decyzję Towarzystwa o zmianie Depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz. W przypadku jednak gdy nie dojdzie do zmiany Depozytariusza zgodnie z przepisami prawa Fundusz ulega rozwiązaniu.

Ryzyko połączenia Subfunduszu z innym subfunduszem lub funduszem - za zgodą Komisji może nastąpić połączenie Subfunduszu z innym funduszem lub subfunduszem funduszu zarządzanego przez Towarzystwo (połączenie wewnętrzne) a nawet z innym funduszem zarządzanym przez inne towarzystwo funduszy inwestycyjnych (połączenie krajowe). Połączenie następuje przez przeniesienie majątku subfunduszu przejmowanego do subfunduszu lub funduszu przejmującego oraz przydzielenie Uczestnikom Jednostek Uczestnictwa subfunduszu lub funduszu przejmującego w zamian za Jednostki Uczestnictwa subfunduszu przejmowanego. Tylko w przypadku połączenia krajowego wymagana jest zgoda Zgromadzenia Uczestników Funduszu.

Ryzyko zmiany polityki inwestycyjnej Subfunduszu - Towarzystwo może podjąć decyzję o zmianie Statutu, w tym także w zakresie zasad polityki inwestycyjnej Subfunduszu. Nie można wykluczyć przypadku, w którym polityka inwestycyjna Subfunduszu ulegnie zmianie w sposób odbiegający od oczekiwań Uczestników.

Ryzyko niewypłacalności gwaranta - w związku z zakładanymi inwestycjami w dłużne papiery wartościowe istnieje ryzyko, że emitent tych papierów nie będzie w stanie wykupić wyemitowanych przez siebie dłużnych papierów wartościowych bądź wypłacić odsetek. Niewypłacalność któregośkolwiek z emitentów wspomnianych instrumentów dłużnych może w istotny sposób wpłynąć na Wartość Aktywów Netto Subfunduszu. Mimo, iż jednym z podstawowych kryteriów wyboru lokat w instrumenty dłużne będzie ocena wypłacalności strony zaciągającej

zobowiązanie, Fundusz nie może zagwarantować, że nie zajdzie sytuacja utraty wypłacalności emitenta/gwaranta.

Ryzyko inflacji - wzrost inflacji może spowodować spadek realnej stopy zwrotu z posiadanych w portfelu Subfunduszu instrumentów dłużnych, jak również spadek wartości tych inwestycji. W przypadku wzrostu inflacji trudniej będzie Uczestnikowi Funduszu ochronić realną wartość wpłaconego kapitału.

Ryzyko związane z regulacjami prawnymi dotyczącymi Funduszu, w szczególności w zakresie prawa podatkowego – jednym z najważniejszych czynników prowadzenia działalności gospodarczej jest otoczenie prawne. Niekorzystne zmiany w regulacjach prawnych (w szczególności w systemie podatkowym, w systemie obrotu papierami wartościowymi) mogą negatywnie wpływać na atrakcyjność finansową instrumentów finansowych. Należy przy tym podkreślić, że zmiany w systemie prawnym mogą mieć charakter nagłego i znaczącego pogorszenia parametrów gospodarczych, przyczyniając się do gwałtownych ruchów cen na rynku. Ponadto istnieje ryzyko zmian otoczenia ekonomiczno-prawnego, w jakim funkcjonuje Fundusz, powodujących zwiększenie kosztów pokrywanych z Aktywów Funduszu, w tym w wyniku zwiększenia kosztów prowadzenia działalności związanej z obsługą Funduszu. Zmiany przepisów prawa lub ich interpretacji mogą istotnie ograniczać zasady i zakres inwestycji dopuszczalnych w funduszach inwestycyjnych otwartych, a także warunki zawierania przez Fundusz umów, których przedmiotem są określone papiery wartościowe, w tym prawa pochodne.

Ryzyko nielimitowanych kosztów funduszu - Statut Funduszu wymienia koszty pokrywane ze środków własnych Subfunduszu. Ze względu na nielimitowany charakter tych kosztów istnieje ryzyko, że zbyt duża ich wartość może niekorzystnie wpłynąć na rentowność inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu.

Ryzyko kadry zarządzającej – działalność Funduszu w znacznym stopniu uzależniona jest od jakości pracy pracowników i Towarzystwa i podmiotów, którym powierzono wykonywanie określonych obowiązków. Pomimo zapewnienia takim pracownikom konkurencyjnych warunków pracy, Towarzystwo nie może zapewnić, że ewentualne odejście niektórych pracowników i członków kierownictwa nie będzie mieć negatywnego wpływu na działalność Funduszu.

Ryzyko związane z realizacją obowiązków wynikających z Ustawy AML - zgodnie z Ustawą AML, Fundusz dokona zamrożenia wartości majątkowych Uczestnika z zachowaniem należytej staranności na podstawie prawa Unii Europejskiej wprowadzającego szczególne środki ograniczające przeciwko niektórym osobom, grupom lub podmiotom, jeśli Uczestnik jest wymieniony w aktach prawa Unii Europejskiej wprowadzających szczególne środki ograniczające lub listach ogłaszanych przez Generalnego Inspektora na podstawie rezolucji Rady Bezpieczeństwa Organizacji Narodów Zjednoczonych wydanych na podstawie rozdziału VII Karty Narodów Zjednoczonych, dotyczących zagrożeń dla międzynarodowego pokoju i bezpieczeństwa spowodowanych aktami terrorystycznymi, w szczególności na listach, o których mowa w pkt 3 rezolucji 2253 (2015) Rady Bezpieczeństwa Organizacji Narodów Zjednoczonych lub w pkt 1 rezolucji 1988 (2011) Rady Bezpieczeństwa Organizacji Narodów Zjednoczonych; liście, o której mowa w art. 120 ust. 1 Ustawy AML - publikowanych w Biuletynie Informacji Publicznej na stronie podmiotowej ministra właściwego do spraw finansów publicznych. Ponadto istnieje ryzyko, iż w przypadku osób zajmujących eksponowane stanowiska polityczne, będących członkiem rodziny osoby zajmującej eksponowane stanowisko polityczne lub osobą znaną jako bliski współpracownik osoby zajmującej eksponowane stanowisko polityczne Zarząd Towarzystwa, wskazany członek Zarządu lub osoba wyznaczona przez Zarząd nie wyrazi zgody na nabycie jednostek uczestnictwa Funduszu lub kontynuację stosunków gospodarczych z Uczestnikiem. Ustawa AML w stosunków do osób zajmujących eksponowane stanowisko polityczne wymaga uzyskania zgody Zarządu Towarzystwa, wskazanego członka Zarządu lub osoby wyznaczonej przez Zarząd na nawiązanie lub kontynuowanie relacji z Uczestnikiem.

Ponadto, na podstawie art. 41 ust. 1 Ustawy AML Towarzystwo w przypadku braku możliwości zastosowania jednego ze środków bezpieczeństwa finansowego, o których mowa w art. 34 ust. 1 ww. ustawy w szczególności:

- a) nie nawiązuje stosunków gospodarczych,
- b) rozwiązuje stosunki gospodarcze.

Ryzyko związane z inwestowaniem w papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez kraje znajdujące się w niestabilnej lub skomplikowanej sytuacji ekonomicznej i politycznej - w ramach stosowanej polityki inwestycyjnej Subfundusz może alokować aktywa w papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez szereg krajów wskazanych w Statucie lub Prospekcie, przy czym poszczególne kraje mogą znajdować się lub znaleźć się w czasie trwania inwestycji w niestabilnej lub skomplikowanej sytuacji ekonomicznej i politycznej. Wystąpienie takich okoliczności może skutkować spadkiem wartości aktywów będących przedmiotem takich inwestycji i w konsekwencji przyczynić się do obniżenia wartości Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu. Mimo, iż jednym z podstawowych kryteriów wyboru lokat w w/w instrumenty będzie ocena wypłacalności emitenta, poręczyciela lub gwaranta, Fundusz nie może zagwarantować, że nie zajdzie sytuacja utraty jego wypłacalności.”.

IX. W Podrozdziale III g ROCKBRIDGE NEO SUBFUNDUSZ OBLIGACJI ŚWIATOWYCH:

- 1) pkt 3.14. otrzymuje brzmienie:

„3.14. Zasady polityki inwestycyjnej Rockbridge Neo Subfunduszu Obligacji Światowych

Fundusz lokuje od 70% do 100% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na obszarze Rzeczypospolitej Polskiej, certyfikaty inwestycyjne

Funduszy Portfelowych, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne w rozumieniu Ustawy oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, spełniające kryteria określone w Ustawie, jeżeli, zgodnie ze statutem lub prospektem informacyjnym, lokują swoje aktywa przede wszystkim w instrumenty o charakterze dłużnym o stałym lub zmiennym dochodzie, emitowane przez rządy i agencje rządowe, międzynarodowe instytucje finansowe.

Nie więcej niż 20 % Wartości Aktywów Netto Subfunduszu inwestowane jest w jednostki uczestnictwa/tytuły uczestnictwa innych funduszy opisanych powyżej, lokujących, zgodnie z ich statutem lub prospektem informacyjnym, aktywa przede wszystkim w instrumenty o charakterze dłużnym emitowane przez rządy i agencje rządowe lub przez spółki o ratingu nie inwestycyjnym.

Celem inwestycyjnym Rockbridge Neo Subfunduszu Obligacji Światowych jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.

Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu.

Do 30% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu jest lokowane w Środki Płynne

Podstawowe kryteria doboru lokat do portfela inwestycyjnego Subfunduszu

Decyzje o doborze i proporcjach lokat Subfunduszu w jednostki uczestnictwa/tytuły uczestnictwa oraz w Środki Płynne będą podejmowane przez Subfundusz w zależności od oceny dochodowości poszczególnych lokat oraz ich potencjału wzrostu, na podstawie analiz poszczególnych rynków dotyczących w szczególności:

- a) obecnego i prognozowanego poziomu stóp procentowych,
- b) tempa wzrostu gospodarczego,
- c) ryzyka kredytowego,
- d) płynności poszczególnych klas aktywów,
- e) relatywnej wyceny poszczególnych klas aktywów oraz przewidywań odnośnie rozwoju sytuacji na poszczególnych rynkach.

Fundusz nie będzie lokować powyżej 20% wartości aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe emitowane, gwarantowane lub poręczane przez jeden podmiot.

Subfundusz nie odzwierciedla składu uznanego indeksu dłużnych papierów wartościowych.

Fundusz lokuje aktywa Subfunduszu głównie w lokaty inne niż papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego.

Ze względu na ekspozycję portfela Subfunduszu na instrumenty o charakterze dłużnym, zmienność Wartości Aktywów Netto portfela inwestycyjnego Subfunduszu mierzona w walucie inwestycji będzie niewielka.

Fundusz może na rzecz Subfunduszu zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne, w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu lub ograniczenia ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut w związku z lokatami Subfunduszu oraz pod warunkiem, że zawarcie umowy będzie zgodne z celem inwestycyjnym Subfunduszu.

W związku z zawieraniem umów mających za przedmiot instrumenty pochodne, może wystąpić ryzyko opisane poniżej w pkt 3.15.

Aktywa Subfunduszu nie będą lokowane w papiery wartościowe i wierzytelności Towarzystwa zarządzającego tym Subfunduszem, jego akcjonariuszy oraz podmiotów będących podmiotami dominującymi lub zależnymi w stosunku do Towarzystwa lub jego akcjonariuszy.

Fundusz może zawierać umowy z Depozytariuszem Funduszu, których przedmiotem są papiery wartościowe i prawa majątkowe, jeżeli zawarcia takich umów wymaga interes uczestników, a zawarcie umów nie spowoduje wystąpienia konfliktu interesów.”;

- 2) pkt 3.15. otrzymuje brzmienie:

„3.15. Opis ryzyka inwestycyjnego związanego z polityką inwestycyjną, z uwzględnieniem strategii zarządzania i szczególnych strategii inwestycyjnych stosowanych w odniesieniu do inwestycji na określonym obszarze geograficznym, w określonej branży lub sektorze gospodarczym albo w odniesieniu do określonej kategorii lokat, albo w celu odzwierciedlenia indeksu.

Ryzyko rynkowe - ryzyko zmian wartości inwestycji w wyniku zmian parametrów rynkowych, takich jak: ceny dłużnych papierów wartościowych, poziom stóp procentowych czy kursy walutowe. Zmiana cen papierów dłużnych może nastąpić również w wyniku zmian trendów na światowych rynkach finansowych.

Najistotniejszymi czynnikami ryzyka rynkowego Subfunduszu będą zmiany cen instrumentów bazowych ETF, stóp procentowych, zmiany kursów papierów dłużnych na rynkach, na których inwestowane są Aktywa Subfunduszu, oraz zmiany kursów walut krajów, w których to walutach papiery dłużne będą denominowane. Niekorzystne tendencje na tych rynkach mogą spowodować wahania wartości Aktywów Subfunduszu, co oznacza możliwość wystąpienia spadków wartości Jednostek Uczestnictwa.

Ryzyko ceny instrumentów bazowych – cena instrumentów ETF, odzwierciedlając zmiany cen instrumentów bazowych, podlega wahaniom, stąd wartość inwestycji w instrumenty ETF podlega odpowiednim wzrostom lub

spadkom. Jeśli do stworzenia instrumentu ETF wykorzystana została duża liczba instrumentów pochodnych, wówczas profil ryzyka danego instrumentu ETF może się znacząco różnić od instrumentu ETF, który ma za zadanie naśladować ten sam indeks giełdowy lub obligacji, ale używając w tym celu tylko klasycznych aktywów (akcji, obligacji, itp.).

Ryzyko kredytowe - ryzyko wynikające z możliwości pogorszenia sytuacji finansowej lub niewywiązania się ze swoich zobowiązań przez emitenta instrumentów finansowych nabywanych przez Subfundusz lub kontrahenta, z którym Fundusz będzie zawierał umowy lub transakcje na instrumentach finansowych będących przedmiotem lokat Subfunduszu. W związku z zakładanym dużym udziałem w portfelu lokat Subfunduszu instrumentów typu ETF oraz dłużnych papierów wartościowych istnieje ryzyko, że niewypłacalność bądź pogorszenie się sytuacji finansowej któregośkolwiek z emitentów wspomnianych instrumentów może w istotny sposób wpłynąć na Wartość Aktywów Netto Subfunduszu i wartość Jednostki Uczestnictwa. Ze względu na fakt, iż przedmiotem lokat emitentów instrumentów finansowych opisanych powyżej mogą być instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne, Uczestnicy Funduszu narażeni są na ryzyko znacznej utraty wartości zainwestowanych środków w przypadku niewywiązania się ze swoich zobowiązań kontrahentów, z którymi opisani emitenci zawarli przedmiotowe transakcje.

Ryzyko odwzorowania – cechą instrumentów ETF jest to, że nie osiągają stóp zwrotu równych stopom zwrotu z indeksów lub benchmarków, które odwzorowują, z reguły osiągają one niższe wyniki, ze względu na wpływ opłat i innych kosztów. Błąd odwzorowania różni się pomiędzy instrumentami ETF zależnie od podejścia wybranego w celu replikacji danego indeksu czy benchmarku.

Ryzyko operacyjne - objawia się możliwością poniesienia przez Subfundusz straty wynikającej z nieodpowiednich procesów wewnętrznych i nieprawidłowości dotyczących systemów Towarzystwa, zasobów ludzkich lub wynikającej ze zdarzeń zewnętrznych.

W szczególności, nieodpowiedni proces może przejawiać się błędnym lub opóźnionym rozliczeniem transakcji, a błąd ludzki może przejawiać się przeprowadzeniem nieautoryzowanych transakcji. Nieprawidłowości dotyczące systemów mogą przejawiać się, w szczególności, zawieszeniem systemów komputerowych uniemożliwiającym przeprowadzenie transakcji, a niekorzystne zdarzenia zewnętrzne - stratami w wyniku klęsk naturalnych lub ataków terrorystycznych. Istnieje ryzyko dokonania błędnej wyceny wartości aktywów netto na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu oraz ryzyko dokonania tej wyceny z opóźnieniem.

Ryzyko rozliczenia, które może zmaterializować się jako opóźnione lub błędne rozliczenie zawartej transakcji, albo nierozliczenie transakcji przez jedną ze stron transakcji (Fundusz lub jego kontrahenta) i może przyczynić się do odstępstwa od realizowanej polityki inwestycyjnej, a w konsekwencji - do pogorszenia rentowności lokat Subfunduszu. Nie można również wykluczyć sytuacji, w której nierozliczenie, a także nieprawidłowe lub nieterminowe rozliczenie transakcji przez jedną ze stron (tj. Fundusz lub kontrahenta Funduszu) spowoduje utratę części Aktywów Subfunduszu i doprowadzi do obniżenia wartości Jednostki Uczestnictwa.

Ryzyko płynności - istnieje ryzyko, że zbyt niski obrót instrumentem finansowym na rynku zorganizowanym lub poza tym rynkiem albo wycofanie instrumentu finansowego z obrotu na rynku zorganizowanym może uniemożliwić jego nabycie lub zbycie w wielkości wynikającej z realizacji zakładanej polityki inwestycyjnej, a także może utrudnić lub uniemożliwić dokonanie rzetelnej wyceny tego instrumentu finansowego, co w konsekwencji może doprowadzić do konieczności zawieszenia odkupywania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu. Utrata płynności instrumentów finansowych wchodzących w skład portfela lokat Subfunduszu może spowodować znaczny spadek wartości tych instrumentów i wywierać istotny negatywny wpływ na wartość Aktywów Subfunduszu i wartość Jednostki Uczestnictwa. Istnieje również ryzyko, że w przypadku zażądania przez Uczestników odkupienia Jednostek Uczestnictwa o stosunkowo dużym udziale w łącznej liczbie Jednostek Uczestnictwa wyemitowanych w danym momencie, Fundusz będzie w stanie wypłacić środki należne z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa w danym Subfunduszu dopiero po dokonaniu zbycia części aktywów i uzyskaniu środków należnych Subfunduszowi ze zbycia tych aktywów. W przypadku wystąpienia sytuacji, w której w okresie dwóch tygodni suma wartości odkupionych przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa danego Subfunduszu oraz Jednostek Uczestnictwa, których odkupienia zażądano, stanowi kwotę przekraczającą 10% WANS, Fundusz może zawiesić odkupywanie Jednostek Uczestnictwa na dwa tygodnie. W szczególnych przypadkach odkupywanie Jednostek Uczestnictwa może zostać zawieszone na okres nieprzekraczający dwóch miesięcy, a w okresie nieprzekraczającym sześciu miesięcy, przy zastosowaniu proporcjonalnej redukcji lub przy dokonywaniu wypłat z tytułu odkupienia Jednostek uczestnictwa, Fundusz może odkupywać Jednostki Uczestnictwa danego Subfunduszu w ratach. Ponadto, niektóre składowe instrumentów ETF mogą być przedmiotem obrotu przy ograniczonym wolumenie. Może się zdarzyć tak, że transakcja kupna bądź sprzedaży takich aktywów może mieć negatywny wpływ na ich cenę a poprzez to na wycenę instrumentu ETF. Dodatkowo, brak płynności może powodować opóźnienie w realizacji takich transakcji lub może mieć wpływ na wielkość zawieranej transakcji. Handlowanie instrumentami ETF może być również zawieszone ze względu na zamknięcie rynku giełdowego dla instrumentu bazowego lub ze względu na likwidację instrumentu ETF.

Ryzyko dopasowania czasowego - instrumenty ETF kwotowane są w czasie otwarcia giełd, ale może zdarzyć się tak, że transakcje na instrumentach ETF są zawierane poza godzinami handlu na giełdach, na których kwotowane są instrumenty bazowe dla danego instrumentu ETF. To może powodować zmianę wyniku inwestycji w dany instrument ETF w stosunku do jego instrumentów bazowych.

Ryzyko walutowe - w przypadku nabycia instrumentów finansowych denominowanych w walucie obcej, Aktywa Subfunduszu będą narażone na ryzyko walutowe. Ryzyko to przejawia się potencjalną możliwością spadku rentowności inwestycji dokonywanych w instrumenty notowane na zagranicznych rynkach papierów wartościowych lub denominowanych w walutach obcych, w wyniku aprecjacji waluty krajowej względem waluty obcej. Ryzyko walutowe może podlegać częściowemu lub całkowitemu zabezpieczeniu, w zależności od decyzji zarządzającego Subfunduszem. W celu ograniczenia ryzyka walutowego Subfundusz może zawierać umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne. W przypadku gdy instrument ETF będzie wyceniany w jednej walucie obcej (przykładowo w USD), a ETF będzie replikował indeksy lokalne wyrażone w innych walutach, niż waluta danego instrumentu ETF (przykładowo obligacje rynków wschodzących w walutach lokalnych), wtedy zarządzający będzie mógł zabezpieczyć jedynie ryzyko walutowe pomiędzy PLN a walutą danego instrumentu ETF (przykładowo USD). Oznacza to, iż dany ETF będzie posiadał wbudowane, niezabezpieczone ryzyko walutowe, które będzie miało wpływ na wynik osiągnięty z inwestycji w dany instrumentu ETF (przykładowo wartość replikowanego indeksu wzrośnie, ale waluta lokalna się osłabi, niwelując w ten sposób wynik całkowity z inwestycji).

Ryzyko związane z przechowywaniem aktywów - na podstawie umowy o wykonywanie funkcji depozytariusza Funduszu oraz Subfunduszy, Depozytariusz prowadzi rejestr Aktywów Funduszu oraz jego Subfunduszy, w tym aktywów zapisywanych na właściwych rachunkach oraz przechowywanych przez Depozytariusza i inne podmioty na mocy odrębnych przepisów lub na podstawie umów zawartych na polecenie Funduszu przez Depozytariusza (Subdepozytariusza). Istnieje ryzyko, że taki podmiot nie wywiąże się z ciążących na nich obowiązków związanych z przechowywaniem takich aktywów, w szczególności mających wpływ na terminy rozliczenia zawartych transakcji. Mimo przepisów Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych chroniących Fundusz przed skutkami upadłości Depozytariusza, nie można również wykluczyć sytuacji, w której postawienie Depozytariusza lub Subdepozytariusza w stan likwidacji lub upadłości będzie wywierał negatywny skutek na wartość Aktywów Subfunduszu lub doprowadzi do utraty części Aktywów Subfunduszu.

Ryzyko związane z koncentracją aktywów lub rynków - związane jest z możliwością inwestycji znacznej części Aktywów Subfunduszu w jednym rodzaju instrumentu finansowego lub na jednym rynku. Subfundusz inwestuje przeważającą część aktywów w instrumenty ETF notowane na rynkach innych niż na terenie Rzeczypospolitej Polskiej. W szczególności, niekorzystna sytuacja makroekonomiczna w danym kraju może spowodować pogorszenie się sytuacji finansowej znacznej liczby aktywów bazowych danego ETF będącego przedmiotem lokat Subfunduszu, a w konsekwencji niekorzystnie wpływać na rentowność inwestycji w Jednostki Subfunduszu. Subfundusz inwestuje głównie w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą inwestujących w instrumenty dłużne, więc ryzyko koncentracji aktywów związane jest również z tymi inwestycjami. Zgodnie z art. 101 ust. 2 Ustawy, Fundusz nie może lokować więcej niż 20 % wartości Aktywów Subfunduszu w tytuły uczestnictwa funduszu zagranicznego lub tytuły uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania, a jeżeli ten fundusz zagraniczny lub instytucja wspólnego inwestowania jest funduszem z wydzielonymi subfunduszami lub funduszem lub instytucją składającą się z subfunduszy i każdy z subfunduszy stosuje inną politykę inwestycyjną - więcej niż 20 % wartości swoich aktywów w jednostki uczestnictwa lub tytuły uczestnictwa jednego subfunduszu. Fundusz nie może wykluczyć sytuacji, w której większość Aktywów Subfunduszu będzie inwestowana w tytuły uczestnictwa kilku subfunduszy wchodzących w skład jednego funduszu zagranicznego lub jednej instytucji wspólnego inwestowania. Fundusz nie może również wykluczyć sytuacji, w której większość Aktywów Subfunduszu będzie inwestowana w tytuły uczestnictwa kilku subfunduszy, funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania, które są zarządzane przez ten sam podmiot lub przez podmioty wchodzące w skład tej samej grupy kapitałowej. Możliwość wystąpienia wspólnych czynników ryzyka, w tym ryzyka operacyjnego, ryzyka kredytowego, ryzyka wynikającego z możliwości realizacji zbliżonej polityki inwestycyjnej przez te subfundusze, fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania, ryzyka reputacyjnego, a także innych wspólnych rodzajów ryzyka, powoduje podwyższenie ryzyka związanego z inwestowaniem w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu

Ryzyko inwestycji w instrumenty pochodne - inwestowanie w Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, wiąże się z ryzykiem rynkowym, tj. możliwością ponoszenia strat w wyniku niekorzystnych zmian parametrów rynkowych, takich jak: kursy akcji, poziomy stóp procentowych, kursy walutowe, czy zmienności tych parametrów. Inwestowanie w Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne związane jest ponadto z ryzykiem kredytowym, tj. możliwością niewywiązania się z zobowiązań przez kontrahenta Funduszu, co może skutkować utratą nawet znacznej części Aktywów Subfunduszu. Dodatkowo, ze względu na specyfikę Instrumentów Pochodnych, tj. efektu dźwigni finansowej, możliwości zajmowania krótkiej pozycji oraz poziomowi skomplikowania wyceny tych instrumentów, materializacja ryzyk operacyjnych przy dokonywaniu transakcji tymi instrumentami ma potencjalnie większe konsekwencje niż w przypadku klasycznych instrumentów finansowych.

Ryzyko inwestycji w lokaty bankowe - ryzyko to polega na nieuregulowaniu przez bank w terminie należności z tytułu lokaty.

Ryzyko stóp procentowych - oznacza możliwość takiej zmiany wysokości stóp procentowych, która będzie prowadziła do zmniejszenia się wartości poszczególnych dłużnych instrumentów finansowych wchodzących w skład portfela inwestycyjnego Subfunduszu, a tym samym także zmniejszenia się wartości całego portfela inwestycyjnego Subfunduszu. Zmiany stóp procentowych mogą mieć różny wpływ na wartość instrumentów

finansowych znajdujących się w portfelu Subfunduszu. Przy wzrastających stopach procentowych może np. nastąpić spadek ceny rynkowej posiadanych instrumentów dłużnych.

Ryzyko związane z inwestowaniem w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych – instytucje wspólnego inwestowania oraz fundusze zagraniczne, których tytuły uczestnictwa są przedmiotem lokat Subfunduszu, dokonują lokat na rynkach finansowych, z którymi związane są wszystkie rodzaje ryzyk opisane w niniejszym punkcie. W związku z dokonywaniem przez Subfundusz lokat w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych, ryzyka te są również pośrednio ponoszone przez Uczestników Funduszu.

Ponadto ewentualne błędy w wycenie tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych będących przedmiotem lokat Subfunduszu mogą wywierać wpływ na wycenę Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu. Wprawdzie wycena tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych opiera się na zasadach wartości godziwej, ale nie można wykluczyć sytuacji, w której na skutek braku płynności niektórych instrumentów finansowych będących przedmiotem lokat funduszu zagranicznego, w następstwie błędów operacyjnych lub w wyniku innych zdarzeń wycena tytułów uczestnictwa zostanie skorygowana, ulegnie skokowej zmianie lub zostanie zawieszona na czas nieokreślony. Korekty takie mogą wpływać ujemnie lub dodatnio na wartość Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

Umarzanie tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych może podlegać różnym ograniczeniom mającym istotny wpływ na możliwość zbycia tego rodzaju lokat przez Subfundusz. Zawieszenie oficjalnej wyceny, wprowadzenie ograniczeń lub wystąpienie opóźnień w umarzaniu tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych będących przedmiotem lokat Subfunduszu lub w przekazaniu Subfunduszowi środków z tytułu tych umorzeń może utrudnić lub uniemożliwić Funduszowi wywiązywanie się ze zobowiązań wobec Uczestników Subfunduszu, w tym w szczególności opóźnić wypłatę środków z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa, spowodować konieczność stosowania proporcjonalnej redukcji i rat przy dokonywaniu wypłat z tytułu umorzeń Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, utrudnić lub uniemożliwić dokonanie prawidłowej wyceny Jednostek Uczestnictwa oraz spowodować konieczność zawieszenia odkupywania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

Ryzyko konfliktów interesów - w związku z korzystaniem z technik efektywnego zarządzania portfelem, tj. technik inwencyjnych wykorzystywanych w celu redukcji ryzyka, redukcji kosztów lub generowania dodatkowego dochodu, mogą powstać konflikty interesów wynikające z faktu, że kontrahent lub jego podmioty powiązane mogą świadczyć na rzecz Funduszu, innych funduszy zarządzanych przez Towarzystwo lub na rzecz Towarzystwa inne usługi lub oferować im inne produkty. Towarzystwo unika działań mogących powodować wystąpienie konfliktu interesów, podejmuje niezbędne działania w celu identyfikacji konfliktu interesów, dąży do wyeliminowania bądź ograniczenia negatywnego wpływu konfliktu interesów na wyniki Subfunduszu oraz funkcjonowanie Towarzystwa i jego relacje z klientami i innymi podmiotami powiązanymi.

Ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa - Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego wskazanego w Statucie. Istnieje ryzyko, że Fundusz nie osiągnie zamierzonego celu, a tym samym Uczestnik Funduszu nie osiągnie zakładanej stopy zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu, w szczególności z powodu zmaterializowania się jednego lub większej ilości ryzyk opisanych w tej części Prospektu.

Ryzyko związane z zawarciem określonych umów – specyfika zawieranych umów o obsługę Funduszu i jego Uczestników, w tym umów z agentem transferowym i dystrybutorami, powoduje możliwość nieprawidłowego wywiązywania się przez te podmioty z podjętych zobowiązań, w szczególności poprzez opóźnienie w przysyłaniu i realizacji zleceń lub błędną realizację zleceń.

Ryzyko związane ze szczególnymi warunkami zawartych przez Fundusz transakcji – zawierane przez Fundusz transakcje mogą powodować dodatkowy wzrost ryzyka, co w szczególności dotyczy niektórych umów mających za przedmiot instrumenty pochodne (ryzyko kształtowania się wartości instrumentu bazowego w sposób odmienny od oczekiwań zarządzającego) oraz umów pożyczek papierów wartościowych (ryzyko braku możliwości wywiązania się z umowy pożyczki przez kontrahenta).

Ryzyko związane z udzielonymi gwarancjami - Fundusz nie udziela gwarancji na rzecz innych podmiotów.

Ryzyko wystąpienia szczególnych okoliczności, na wystąpienie których Uczestnik Funduszu nie ma wpływu lub ma ograniczony wpływ - Uczestnik powinien brać pod uwagę możliwość wystąpienia następujących zdarzeń, na które nie będzie miał wpływu: otwarcie likwidacji Subfunduszu lub Funduszu, przejęcie zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo, przejęcie zarządzania Funduszem przez spółkę zarządzającą, zmiana depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz, połączenie Funduszu z innym funduszem, a także zmiana polityki inwestycyjnej Subfunduszu.

Ryzyko otwarcia likwidacji Funduszu lub Subfunduszu - Fundusz może ulec rozwiązaniu w przypadkach określonych w Ustawie o Funduszach Inwestycyjnych, w tym w szczególności w przypadku spadku WAN poniżej poziomu 2.000.000 (dwóch milionów) zł. Nie można zagwarantować, że w wyniku powyższych czynników nie nastąpi rozwiązanie Funduszu, w wyniku czego umarzanie Jednostek Uczestnictwa zostanie wstrzymane do czasu przeprowadzenia likwidacji Funduszu, a koszty likwidacji Funduszu wpłyną na zmniejszenie wartości aktywów netto Funduszu pozostających do podziału między Uczestników Funduszu. W przypadku wystąpienia co najmniej jednej z przesłanek określonych w Statucie, Towarzystwo może również podjąć decyzję o likwidacji Subfunduszu, w wyniku czego umarzanie Jednostek Uczestnictwa zostanie wstrzymane do czasu przeprowadzenia likwidacji Subfunduszu, a koszty likwidacji Subfunduszu wpłyną na zmniejszenie wartości aktywów netto Subfunduszu pozostających do podziału między Uczestników Funduszu.

Ryzyko przejęcia zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo funduszy inwestycyjnych - zgodnie z Ustawą o Funduszach Inwestycyjnych, inne towarzystwo funduszy inwestycyjnych może na podstawie umowy z Towarzystwem przejąć zarządzanie Funduszem. W takim przypadku mogą nastąpić zmiany w zakresie zasad funkcjonowania Funduszu, w tym w szczególności celu inwestycyjnego i zasad polityki inwestycyjnej.

Ryzyko przejęcia zarządzania Funduszem przez spółkę zarządzającą - zgodnie z art. 4 ust. 1a Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych, Towarzystwo może przekazać zarządzanie Funduszem i prowadzenie jego spraw spółce zarządzającej prowadzącej działalność na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej. Fundusz działa w formie funduszu inwestycyjnego otwartego, w związku z czym zgodnie z art. 4 ust. 1b Ustawy nie jest możliwe przekazanie zarządzania Funduszem i prowadzenia jego spraw zarządzającemu z UE prowadzącemu działalność na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

Ryzyko zmiany Depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz - Fundusz lub Depozytariusz mogą rozwiązać umowę o wykonywanie funkcji depozytariusza za wypowiedzeniem, w terminie nie krótszym niż 6 miesięcy. Zmiana Depozytariusza wymaga zgody Komisji. Jeżeli Depozytariusz nie wykonuje obowiązków określonych w umowie albo wykonuje je nienależycie, Fundusz wypowiada umowę i niezwłocznie zawiadamia o tym Komisję. Komisja może nakazać Funduszowi zmianę Depozytariusza. W tych przypadkach wypowiedzenie umowy może nastąpić w terminie krótszym niż 6 miesięcy. W przypadku otwarcia likwidacji lub ogłoszenia upadłości Depozytariusza, Fundusz niezwłocznie dokonuje zmiany depozytariusza, bez stosowania sześciomiesięcznego terminu wypowiedzenia. Zmiana depozytariusza jest dokonywana w sposób zapewniający nieprzerwane wykonywanie obowiązków Depozytariusza. Towarzystwo może w każdym czasie dokonać zmiany podmiotów obsługujących Fundusz, w szczególności Agenta Transferowego. Uczestnik nie ma wpływu na decyzję Towarzystwa o zmianie Depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz. W przypadku jednak gdy nie dojdzie do zmiany Depozytariusza zgodnie z przepisami prawa Fundusz ulega rozwiązaniu.

Ryzyko połączenia Subfunduszu z innym subfunduszem lub funduszem - za zgodą Komisji może nastąpić połączenie Subfunduszu z innym funduszem lub subfunduszem funduszu zarządzanego przez Towarzystwo (połączenie wewnętrzne) a nawet z innym funduszem zarządzanym przez inne towarzystwo funduszy inwestycyjnych (połączenie krajowe). Połączenie następuje przez przeniesienie majątku subfunduszu przejmowanego do subfunduszu lub funduszu przejmującego oraz przydzielenie Uczestnikom Jednostek Uczestnictwa subfunduszu lub funduszu przejmującego w zamian za Jednostki Uczestnictwa subfunduszu przejmowanego. Tylko w przypadku połączenia krajowego wymagana jest zgoda Zgromadzenia Uczestników Funduszu.

Ryzyko zmiany polityki inwestycyjnej Subfunduszu - Towarzystwo może podjąć decyzję o zmianie Statutu, w tym także w zakresie zasad polityki inwestycyjnej Subfunduszu. Nie można wykluczyć przypadku, w którym polityka inwestycyjna Subfunduszu ulegnie zmianie w sposób odbiegający od oczekiwań Uczestników.

Ryzyko przekształcenia specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego w fundusz inwestycyjny otwarty, które może powodować zmianę polityki inwestycyjnej wpływającą na wyniki inwestycyjne osiągnięte przez Fundusz oraz poziom ryzyka inwestycyjnego. Do przekształcenia specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego w fundusz inwestycyjny otwarty wymagana jest zgoda Komisji.

Ryzyko niewypłacalności gwaranta - w związku z zakładanymi inwestycjami w dłużne papiery wartościowe istnieje ryzyko, że emitent tych papierów nie będzie w stanie wykupić wyemitowanych przez siebie dłużnych papierów wartościowych bądź wypłacić odsetek. Niewypłacalność któregośkolwiek z emitentów wspomnianych instrumentów dłużnych może w istotny sposób wpłynąć na Wartość Aktywów Netto Subfunduszu. Mimo, iż jednym z podstawowych kryteriów wyboru lokat w instrumenty dłużne będzie ocena wypłacalności strony zaciągającej zobowiązanie, Fundusz nie może zagwarantować, że nie zajdzie sytuacja utraty wypłacalności emitenta/gwaranta.

Ryzyko inflacji - wzrost inflacji może spowodować spadek realnej stopy zwrotu z posiadanych w portfelu Subfunduszu instrumentów dłużnych, jak również spadek wartości tych inwestycji. W przypadku wzrostu inflacji trudniej będzie Uczestnikowi Funduszu ochronić realną wartość wpłaconego kapitału.

Ryzyko związane z regulacjami prawnymi dotyczącymi Funduszu, w szczególności w zakresie prawa podatkowego – jednym z najważniejszych czynników prowadzenia działalności gospodarczej jest otoczenie prawne. Niekorzystne zmiany w regulacjach prawnych (w szczególności w systemie podatkowym, w systemie obrotu papierami wartościowymi) mogą negatywnie wpływać na atrakcyjność finansową instrumentów finansowych. Należy przy tym podkreślić, że zmiany w systemie prawnym mogą mieć charakter nagłego i znaczącego pogorszenia parametrów gospodarczych, przyczyniając się do gwałtownych ruchów cen na rynku. Ponadto istnieje ryzyko zmian otoczenia ekonomiczno-prawnego, w jakim funkcjonuje Fundusz, powodujących zwiększenie kosztów pokrywanych z Aktywów Funduszu, w tym w wyniku zwiększenia kosztów prowadzenia działalności związanej z obsługą Funduszu. Zmiany przepisów prawa lub ich interpretacji mogą istotnie ograniczać zasady i zakres inwestycji dopuszczalnych w funduszach inwestycyjnych otwartych, a także warunki zawierania przez Fundusz umów, których przedmiotem są określone papiery wartościowe, w tym prawa pochodne.

Ryzyko nielimitowanych kosztów funduszu - Statut Funduszu wymienia koszty pokrywane ze środków własnych Subfunduszu. Ze względu na nielimitowany charakter tych kosztów istnieje ryzyko, że zbyt duża ich wartość może niekorzystnie wpłynąć na rentowność inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu.

Ryzyko kadry zarządzającej – działalność Funduszu w znacznym stopniu uzależniona jest od jakości pracy pracowników i Towarzystwa i podmiotów, którym powierzono wykonywanie określonych obowiązków. Pomimo zapewnienia takim pracownikom konkurencyjnych warunków pracy, Towarzystwo nie może zapewnić, że ewentualne odejście niektórych pracowników i członków kierownictwa nie będzie mieć negatywnego wpływu na działalność Funduszu.

Ryzyko związane z realizacją obowiązków wynikających z Ustawy AML - zgodnie z Ustawą AML, Fundusz dokona zamrożenia wartości majątkowych Uczestnika z zachowaniem należytej staranności na podstawie prawa Unii Europejskiej wprowadzającego szczególne środki ograniczające przeciwko niektórym osobom, grupom lub podmiotom, jeśli Uczestnik jest wymieniony w aktach prawa Unii Europejskiej wprowadzających szczególne środki ograniczające lub listach ogłaszanych przez Generalnego Inspektora na podstawie rezolucji Rady Bezpieczeństwa Organizacji Narodów Zjednoczonych wydanych na podstawie rozdziału VII Karty Narodów Zjednoczonych, dotyczących zagrożeń dla międzynarodowego pokoju i bezpieczeństwa spowodowanych aktami terrorystycznymi, w szczególności na listach, o których mowa w pkt 3 rezolucji 2253 (2015) Rady Bezpieczeństwa Organizacji Narodów Zjednoczonych lub w pkt 1 rezolucji 1988 (2011) Rady Bezpieczeństwa Organizacji Narodów Zjednoczonych; liście, o której mowa w art. 120 ust. 1 Ustawy AML - publikowanych w Biuletynie Informacji Publicznej na stronie podmiotowej ministra właściwego do spraw finansów publicznych. Ponadto istnieje ryzyko, iż w przypadku osób zajmujących eksponowane stanowiska polityczne, będących członkiem rodziny osoby zajmującej eksponowane stanowisko polityczne lub osobą znaną jako bliski współpracownik osoby zajmującej eksponowane stanowisko polityczne Zarząd Towarzystwa, wskazany członek Zarządu lub osoba wyznaczona przez Zarząd nie wyrazi zgody na nabycie jednostek uczestnictwa Funduszu lub kontynuację stosunków gospodarczych z Uczestnikiem. Ustawa AML w stosunków do osób zajmujących eksponowane stanowisko polityczne wymaga uzyskania zgody Zarządu Towarzystwa, wskazanego członka Zarządu lub osoby wyznaczonej przez Zarząd na nawiązanie lub kontynuowanie relacji z Uczestnikiem.

Ponadto, na podstawie art. 41 ust. 1 Ustawy AML Towarzystwo w przypadku braku możliwości zastosowania jednego ze środków bezpieczeństwa finansowego, o których mowa w art. 34 ust. 1 ww. ustawy w szczególności:

- a) nie nawiązuje stosunków gospodarczych,
- b) rozwiązuje stosunki gospodarcze.

Ryzyko związane z inwestowaniem w papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez kraje znajdujące się w niestabilnej lub skomplikowanej sytuacji ekonomicznej i politycznej - w ramach stosowanej polityki inwestycyjnej Subfundusz może alokować aktywa w papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez szereg krajów wskazanych w Statucie lub Prospekcie, przy czym poszczególne kraje mogą znajdować się lub znaleźć się w czasie trwania inwestycji w niestabilnej lub skomplikowanej sytuacji ekonomicznej i politycznej. Wystąpienie takich okoliczności może skutkować spadkiem wartości aktywów będących przedmiotem takich inwestycji i w konsekwencji przyczynić się do obniżenia wartości Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu. Mimo, iż jednym z podstawowych kryteriów wyboru lokat w w/w instrumenty będzie ocena wypłacalności emitenta, poręczyciela lub gwaranta, Fundusz nie może zagwarantować, że nie zajdzie sytuacja utraty jego wypłacalności.”

X. W Podrozdziale III h ROCKBRIDGE NEO SUBFUNDUSZ AKCJI AMERYKAŃSKICH:

- 1) pkt 3.14 otrzymuje brzmienie:

„3.14. Zasady polityki inwestycyjnej Rockbridge Neo Subfunduszu Akcji Amerykańskich

Fundusz lokuje od 70% do 100% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na obszarze Rzeczypospolitej Polskiej, certyfikaty inwestycyjne Funduszy Portfelowych, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne w rozumieniu Ustawy oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, spełniające kryteria określone w Ustawie, jeżeli, zgodnie ze statutem lub prospektem informacyjnym, lokują swoje aktywa głównie w instrumenty udziałowe spółek, które mają siedzibę lub prowadzą przeważającą część swojej działalności gospodarczej w Stanach Zjednoczonych Ameryki.

Celem inwestycyjnym Rockbridge Neo Subfunduszu Akcji Amerykańskich jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu.

Do 30% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu aktywów Subfunduszu jest lokowane w Środki Płynne

Podstawowe kryteria doboru lokat do portfela inwestycyjnego Subfunduszu

Decyzje o doborze i proporcjach lokat Subfunduszu w jednostki uczestnictwa/tytuły uczestnictwa oraz w Środki Płynne będą podejmowane przez Subfundusz w zależności od oceny dochodowości poszczególnych lokat oraz ich potencjału wzrostu, na podstawie analiz poszczególnych rynków dotyczących w szczególności:

- a) obecnego i prognozowanego poziomu stóp procentowych,
- b) tempa wzrostu gospodarczego,
- c) dynamiki wzrostu zysków i wyceny rynkowej spółek,
- d) ryzyka kredytowego,
- e) płynności poszczególnych klas aktywów,

f) relatywnej wyceny poszczególnych klas aktywów oraz przewidywań odnośnie rozwoju sytuacji na poszczególnych rynkach.

Subfundusz nie odzwierciedla składu uznanego indeksu akcji lub dłużnych papierów wartościowych.

Fundusz lokuje aktywa Subfunduszu głównie w lokaty inne niż papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego.

Fundusz może na rzecz Subfunduszu zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne, w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu lub ograniczenia ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut w związku z lokatami Subfunduszu oraz pod warunkiem, że zawarcie umowy będzie zgodne z celem inwestycyjnym Subfunduszu.

W związku z zawieraniem umów mających za przedmiot instrumenty pochodne, może wystąpić ryzyko opisane poniżej w pkt 3.15.”;

2) pkt 3.15 otrzymuje brzmienie:

„3.15. Opis ryzyka inwestycyjnego związanego z polityką inwestycyjną, z uwzględnieniem strategii zarządzania i szczególnych strategii inwestycyjnych stosowanych w odniesieniu do inwestycji na określonym obszarze geograficznym, w określonej branży lub sektorze gospodarczym albo w odniesieniu do określonej kategorii lokat, albo w celu odzwierciedlenia indeksu.

Ryzyko rynkowe - ryzyko zmian wartości inwestycji w wyniku zmian parametrów rynkowych, takich jak: ceny dłużnych papierów wartościowych, poziom stóp procentowych czy kursy walutowe. Zmiana cen papierów dłużnych może nastąpić również w wyniku zmian trendów na światowych rynkach finansowych.

Najistotniejszymi czynnikami ryzyka rynkowego Subfunduszu będą zmiany cen instrumentów bazowych ETF, stóp procentowych, zmiany kursów papierów dłużnych na rynkach, na których inwestowane są Aktywa Subfunduszu, oraz zmiany kursów walut krajów, w których to walutach papiery dłużne będą denominowane. Niekorzystne tendencje na tych rynkach mogą spowodować wahania wartości Aktywów Subfunduszu, co oznacza możliwość wystąpienia spadków wartości Jednostek Uczestnictwa.

Ryzyko ceny instrumentów bazowych – cena instrumentów ETF, odzwierciedlając zmiany cen instrumentów bazowych, podlega wahanom, stąd wartość inwestycji w instrumenty ETF podlega odpowiednim wzrostom lub spadkom. Jeśli do stworzenia instrumentu ETF wykorzystana została duża liczba instrumentów pochodnych, wówczas profil ryzyka danego instrumentu ETF może się znacząco różnić od instrumentu ETF, który ma za zadanie naśladować ten sam indeks giełdowy lub obligacji, ale używając w tym celu tylko klasycznych aktywów (akcji, obligacji, itp.).

Ryzyko kredytowe - ryzyko wynikające z możliwości pogorszenia sytuacji finansowej lub niewywiązania się ze swoich zobowiązań przez emitenta instrumentów finansowych nabywanych przez Subfundusz lub kontrahenta, z którym Fundusz będzie zawierał umowy lub transakcje na instrumentach finansowych będących przedmiotem lokat Subfunduszu. W związku z zakładanym dużym udziałem w portfelu lokat Subfunduszu instrumentów typu ETF oraz dłużnych papierów wartościowych istnieje ryzyko, że niewypłacalność bądź pogorszenie się sytuacji finansowej któregośkolwiek z emitentów wspomnianych instrumentów może w istotny sposób wpłynąć na Wartość Aktywów Netto Subfunduszu i wartość Jednostki Uczestnictwa. Ze względu na fakt, iż przedmiotem lokat emitentów instrumentów finansowych opisanych powyżej mogą być instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne, Uczestnicy Funduszu narażeni są na ryzyko znacznej utraty wartości zainwestowanych środków w przypadku niewywiązania się ze swoich zobowiązań kontrahentów, z którymi opisani emitenci zawarli przedmiotowe transakcje.

Ryzyko odwzorowania – cechą instrumentów ETF jest to, że nie osiągają stóp zwrotu równych stopom zwrotu z indeksów lub benchmarków, które odwzorowują, z reguły osiągają one niższe wyniki, ze względu na wpływ opłat i innych kosztów. Błąd odwzorowania różni się pomiędzy instrumentami ETF zależnie od podejścia wybranego w celu replikacji danego indeksu czy benchmarku.

Ryzyko operacyjne - objawia się możliwością poniesienia przez Subfundusz straty wynikającej z nieodpowiednich procesów wewnętrznych i nieprawidłowości dotyczących systemów Towarzystwa, zasobów ludzkich lub wynikającej ze zdarzeń zewnętrznych.

W szczególności, nieodpowiedni proces może przejawiać się błędnym lub opóźnionym rozliczeniem transakcji, a błąd ludzki może przejawiać się przeprowadzeniem nieautoryzowanych transakcji. Nieprawidłowości dotyczące systemów mogą przejawiać się, w szczególności, zawieszeniem systemów komputerowych uniemożliwiającym przeprowadzenie transakcji, a niekorzystne zdarzenia zewnętrzne - stratami w wyniku klęsk naturalnych lub ataków terrorystycznych. Istnieje ryzyko dokonania błędnej wyceny wartości aktywów netto na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu oraz ryzyko dokonania tej wyceny z opóźnieniem.

Ryzyko rozliczenia, które może zmaterializować się jako opóźnione lub błędne rozliczenie zawartej transakcji, albo nierozliczenie transakcji przez jedną ze stron transakcji (Fundusz lub jego kontrahenta) i może przyczynić się do odstępstwa od realizowanej polityki inwestycyjnej, a w konsekwencji - do pogorszenia rentowności lokat Subfunduszu. Nie można również wykluczyć sytuacji, w której nierozliczenie, a także nieprawidłowe lub nieterminowe rozliczenie transakcji przez jedną ze stron (tj. Fundusz lub kontrahenta Funduszu) spowoduje utratę części Aktywów Subfunduszu i doprowadzi do obniżenia wartości Jednostki Uczestnictwa.

Ryzyko płynności - istnieje ryzyko, że zbyt niski obrót instrumentem finansowym na rynku zorganizowanym lub poza tym rynkiem albo wycofanie instrumentu finansowego z obrotu na rynku zorganizowanym może uniemożliwić jego nabycie lub zbycie w wielkości wynikającej z realizacji zakładanej polityki inwestycyjnej, a także może utrudnić lub uniemożliwić dokonanie rzetelnej wyceny tego instrumentu finansowego, co w konsekwencji może doprowadzić do konieczności zawieszenia odkupywania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu. Utrata płynności instrumentów finansowych wchodzących w skład portfela lokat Subfunduszu może spowodować znaczny spadek wartości tych instrumentów i wywierać istotny negatywny wpływ na wartość Aktywów Subfunduszu i wartość Jednostki Uczestnictwa. Istnieje również ryzyko, że w przypadku zażądania przez Uczestników odkupienia Jednostek Uczestnictwa o stosunkowo dużym udziale w łącznej liczbie Jednostek Uczestnictwa wyemitowanych w danym momencie, Fundusz będzie w stanie wypłacić środki należne z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa w danym Subfunduszu dopiero po dokonaniu zbycia części aktywów i uzyskaniu środków należnych Subfunduszowi ze zbycia tych aktywów. W przypadku wystąpienia sytuacji, w której w okresie dwóch tygodni suma wartości odkupionych przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa danego Subfunduszu oraz Jednostek Uczestnictwa, których odkupienia zażądano, stanowi kwotę przekraczającą 10% WANS, Fundusz może zawiesić odkupywanie Jednostek Uczestnictwa na dwa tygodnie. W szczególnych przypadkach odkupywanie Jednostek Uczestnictwa może zostać zawieszone na okres nieprzekraczający dwóch miesięcy, a w okresie nieprzekraczającym sześciu miesięcy, przy zastosowaniu proporcjonalnej redukcji lub przy dokonywaniu wypłat z tytułu odkupienia Jednostek uczestnictwa, Fundusz może odkupywać Jednostki Uczestnictwa danego Subfunduszu w ratach. Ponadto, niektóre składowe instrumentów ETF mogą być przedmiotem obrotu przy ograniczonym wolumenie. Może się zdarzyć tak, że transakcja kupna bądź sprzedaży takich aktywów może mieć negatywny wpływ na ich cenę a poprzez to na wycenę instrumentu ETF. Dodatkowo, brak płynności może powodować opóźnienie w realizacji takich transakcji lub może mieć wpływ na wielkość zawieranej transakcji. Handlowanie instrumentami ETF może być również zawieszane ze względu na zamknięcie rynku giełdowego dla instrumentu bazowego lub ze względu na likwidację instrumentu ETF.

Ryzyko dopasowania czasowego - instrumenty ETF kwotowane są w czasie otwarcia giełd, ale może zdarzyć się tak, że transakcje na instrumentach ETF są zawierane poza godzinami handlu na giełdach, na których kwotowane są instrumenty bazowe dla danego instrumentu ETF. To może powodować zmianę wyniku inwestycji w dany instrument ETF w stosunku do jego instrumentów bazowych.

Ryzyko walutowe - w przypadku nabycia instrumentów finansowych denominowanych w walucie obcej, Aktywa Subfunduszu będą narażone na ryzyko walutowe. Ryzyko to przejawia się potencjalną możliwością spadku rentowności inwestycji dokonywanych w instrumenty notowane na zagranicznych rynkach papierów wartościowych lub denominowanych w walutach obcych, w wyniku aprecjacji waluty krajowej względem waluty obcej. Ryzyko walutowe może podlegać częściowemu lub całkowitemu zabezpieczeniu, w zależności od decyzji zarządzającego Subfunduszem. W celu ograniczenia ryzyka walutowego Subfundusz może zawierać umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne. W przypadku gdy instrument ETF będzie wyceniany w jednej walucie obcej (przykładowo w USD), a ETF będzie replikował indeksy lokalne wyrażone w innych walutach, niż waluta danego instrumentu ETF (przykładowo obligacje rynków wschodzących w walutach lokalnych), wtedy zarządzający będzie mógł zabezpieczyć jedynie ryzyko walutowe pomiędzy PLN a walutą danego instrumentu ETF (przykładowego USD). Oznacza to, iż dany ETF będzie posiadał wbudowane, niezabezpieczone ryzyko walutowe, które będzie miało wpływ na wynik osiągnięty w inwestycji w dany instrument ETF (przykładowo wartość replikowanego indeksu wzrośnie, ale waluta lokalna się osłabi, niwelując w ten sposób wynik całkowity z inwestycji).

Ryzyko związane z przechowywaniem aktywów - na podstawie umowy o wykonywanie funkcji depozytariusza Funduszu oraz Subfunduszy, Depozytariusz prowadzi rejestr Aktywów Funduszu oraz jego Subfunduszy, w tym aktywów zapisywanych na właściwych rachunkach oraz przechowywanych przez Depozytariusza i inne podmioty na mocy odrębnych przepisów lub na podstawie umów zawartych na polecenie Funduszu przez Depozytariusza (Subdepozytariusz). Istnieje ryzyko, że taki podmiot nie wywiąże się z ciążących na nich obowiązków związanych z przechowywaniem takich aktywów, w szczególności mających wpływ na terminy rozliczenia zawartych transakcji. Mimo przepisów Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych chroniących Fundusz przed skutkami upadłości Depozytariusza, nie można również wykluczyć sytuacji, w której postawienie Depozytariusza lub Subdepozytariusza w stan likwidacji lub upadłości będzie wywierać negatywny skutek na wartość Aktywów Subfunduszu lub doprowadzi do utraty części Aktywów Subfunduszu.

Ryzyko związane z koncentracją aktywów lub rynków - związane jest z możliwością inwestycji znacznej części Aktywów Subfunduszu w jednym rodzaju instrumentu finansowego lub na jednym rynku. Subfundusz inwestuje przeważającą część aktywów w instrumenty ETF notowane na rynkach innych niż na terenie Rzeczypospolitej Polskiej. W szczególności, niekorzystna sytuacja makroekonomiczna w danym kraju może spowodować pogorszenie się sytuacji finansowej znacznej liczby aktywów bazowych danego ETF będącego przedmiotem lokat Subfunduszu, a w konsekwencji niekorzystnie wpływać na rentowność inwestycji w Jednostki Subfunduszu. Subfundusz inwestuje głównie w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą inwestujących w instrumenty udziałowe spółek które mają siedzibę lub prowadzą przeważającą część swojej działalności gospodarczej w Stanach Zjednoczonych Ameryki, więc ryzyko koncentracji aktywów związane jest również z tymi inwestycjami. Zgodnie z art. 101 ust. 2 Ustawy, Fundusz nie może lokować więcej niż 20 % wartości Aktywów Subfunduszu w tytuły uczestnictwa funduszu zagranicznego lub tytuły uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania, a jeżeli ten fundusz zagraniczny lub instytucja wspólnego

inwestowania jest funduszem z wydzielonymi subfunduszami lub funduszem lub instytucją składającą się z subfunduszy i każdy z subfunduszy stosuje inną politykę inwestycyjną - więcej niż 20 % wartości swoich aktywów w jednostki uczestnictwa lub tytuły uczestnictwa jednego subfunduszu. Fundusz nie może wykluczyć sytuacji, w której większość Aktywów Subfunduszu będzie inwestowana w tytuły uczestnictwa kilku subfunduszy wchodzących w skład jednego funduszu zagranicznego lub jednej instytucji wspólnego inwestowania. Fundusz nie może również wykluczyć sytuacji, w której większość Aktywów Subfunduszu będzie inwestowana w tytuły uczestnictwa kilku subfunduszy, funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania, które są zarządzane przez ten sam podmiot lub przez podmioty wchodzące w skład tej samej grupy kapitałowej. Możliwość wystąpienia wspólnych czynników ryzyka, w tym ryzyka operacyjnego, ryzyka kredytowego, ryzyka wynikającego z możliwości realizacji zbliżonej polityki inwestycyjnej przez te subfundusze, fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania, ryzyka reputacyjnego, a także innych wspólnych rodzajów ryzyka, powoduje podwyższenie ryzyka związanego z inwestowaniem w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu.

Ryzyko inwestycji w instrumenty pochodne - inwestowanie w Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, wiąże się z ryzykiem rynkowym, tj. możliwością ponoszenia strat w wyniku niekorzystnych zmian parametrów rynkowych, takich jak: kursy akcji, poziomy stóp procentowych, kursy walutowe, czy zmienności tych parametrów. Inwestowanie w Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne związane jest ponadto z ryzykiem kredytowym, tj. możliwością niewywiązania się z zobowiązań przez kontrahenta Funduszu, co może skutkować utratą nawet znacznej części Aktywów Subfunduszu. Dodatkowo, ze względu na specyfikę Instrumentów Pochodnych, tj. efektu dźwigni finansowej, możliwości zajmowania krótkiej pozycji oraz poziomu skomplikowania wyceny tych instrumentów, materializacja ryzyk operacyjnych przy dokonywaniu transakcji tymi instrumentami ma potencjalnie większe konsekwencje niż w przypadku klasycznych instrumentów finansowych.

Ryzyko inwestycji w lokaty bankowe - ryzyko to polega na nieuregulowaniu przez bank w terminie należności z tytułu lokaty.

Ryzyko stóp procentowych - oznacza możliwość takiej zmiany wysokości stóp procentowych, która będzie prowadziła do zmniejszenia się wartości poszczególnych dłużnych instrumentów finansowych wchodzących w skład portfela inwestycyjnego Subfunduszu, a tym samym także zmniejszenia się wartości całego portfela inwestycyjnego Subfunduszu. Zmiany stóp procentowych mogą mieć różny wpływ na wartość instrumentów finansowych znajdujących się w portfelu Subfunduszu. Przy wzrastających stopach procentowych może np. nastąpić spadek ceny rynkowej posiadanych instrumentów dłużnych.

Ryzyko związane z inwestowaniem w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych – instytucje wspólnego inwestowania oraz fundusze zagraniczne, których tytuły uczestnictwa są przedmiotem lokat Subfunduszu, dokonują lokat na rynkach finansowych, z którymi związane są wszystkie rodzaje ryzyk opisane w niniejszym punkcie. W związku z dokonywaniem przez Subfundusz lokat w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych, ryzyka te są również pośrednio ponoszone przez Uczestników Funduszu.

Ponadto ewentualne błędy w wycenie tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych będących przedmiotem lokat Subfunduszu mogą wywierać wpływ na wycenę Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu. Wprawdzie wycena tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych opiera się na zasadach wartości godziwej, ale nie można wykluczyć sytuacji, w której na skutek braku płynności niektórych instrumentów finansowych będących przedmiotem lokat funduszu zagranicznego, w następstwie błędów operacyjnych lub w wyniku innych zdarzeń wycena tytułów uczestnictwa zostanie skorygowana, ulegnie skokowej zmianie lub zostanie zawieszona na czas nieokreślony. Korekty takie mogą wpływać ujemnie lub dodatnio na wartość Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

Umarzanie tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych może podlegać różnym ograniczeniom mającym istotny wpływ na możliwość zbycia tego rodzaju lokat przez Subfundusz. Zawieszenie oficjalnej wyceny, wprowadzenie ograniczeń lub wystąpienie opóźnień w umarzaniu tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych będących przedmiotem lokat Subfunduszu lub w przekazaniu Subfunduszowi środków z tytułu tych umorzeń może utrudnić lub uniemożliwić Funduszowi wywiązywanie się ze zobowiązań wobec Uczestników Subfunduszu, w tym w szczególności opóźnić wypłatę środków z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa, spowodować konieczność stosowania proporcjonalnej redukcji i rat przy dokonywaniu wypłat z tytułu umorzeń Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, utrudnić lub uniemożliwić dokonanie prawidłowej wyceny Jednostek Uczestnictwa oraz spowodować konieczność zawieszenia odkupywania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

Ryzyko konfliktów interesów - w związku z korzystaniem z technik efektywnego zarządzania portfelem, tj. technik inwencyjnych wykorzystywanych w celu redukcji ryzyka, redukcji kosztów lub generowania dodatkowego dochodu, mogą powstać konflikty interesów wynikające z faktu, że kontrahent lub jego podmioty powiązane mogą świadczyć na rzecz Funduszu, innych funduszy zarządzanych przez Towarzystwo lub na rzecz Towarzystwa inne usługi lub oferować im inne produkty. Towarzystwo unika działań mogących powodować wystąpienie konfliktu interesów, podejmuje niezbędne działania w celu identyfikacji konfliktu interesów, dąży do wyeliminowania bądź ograniczenia negatywnego wpływu konfliktu interesów na wyniki Subfunduszu oraz funkcjonowanie Towarzystwa i jego relacje z klientami i innymi podmiotami powiązanymi.

Ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa - Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego wskazanego w Statucie. Istnieje ryzyko, że Fundusz nie osiągnie zamierzonego celu, a tym samym Uczestnik Funduszu nie osiągnie zakładanej stopy zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa

Subfunduszu, w szczególności z powodu zmaterializowania się jednego lub większej ilości ryzyk opisanych w tej części Prospektu.

Ryzyko związane z zawarciem określonych umów – specyfika zawieranych umów o obsługę Funduszu i jego Uczestników, w tym umów z agentem transferowym i dystrybutorami, powoduje możliwość nieprawidłowego wywiązywania się przez te podmioty z podjętych zobowiązań, w szczególności poprzez opóźnienie w przesyłaniu i realizacji zleceń lub błędną realizację zleceń.

Ryzyko związane ze szczególnymi warunkami zawartych przez Fundusz transakcji – zawierane przez Fundusz transakcje mogą powodować dodatkowy wzrost ryzyka, co w szczególności dotyczy niektórych umów mających za przedmiot instrumenty pochodne (ryzyko kształtowania się wartości instrumentu bazowego w sposób odmienny od oczekiwań zarządzającego) oraz umów pożyczek papierów wartościowych (ryzyko braku możliwości wywiązania się z umowy pożyczki przez kontrahenta).

Ryzyko związane z udzielonymi gwarancjami - Fundusz nie udziela gwarancji na rzecz innych podmiotów.

Ryzyko wystąpienia szczególnych okoliczności, na wystąpienie których Uczestnik Funduszu nie ma wpływu lub ma ograniczony wpływ - Uczestnik powinien brać pod uwagę możliwość wystąpienia następujących zdarzeń, na które nie będzie miał wpływu: otwarcie likwidacji Subfunduszu lub Funduszu, przejęcie zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo, przejęcie zarządzania Funduszem przez spółkę zarządzającą, zmiana depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz, połączenie Funduszu z innym funduszem, a także zmiana polityki inwestycyjnej Subfunduszu.

Ryzyko otwarcia likwidacji Funduszu lub Subfunduszu - Fundusz może ulec rozwiązaniu w przypadkach określonych w Ustawie o Funduszach Inwestycyjnych, w tym w szczególności w przypadku spadku WAN poniżej poziomu 2.000.000 (dwóch milionów) zł. Nie można zagwarantować, że w wyniku powyższych czynników nie nastąpi rozwiązanie Funduszu, w wyniku czego umarzanie Jednostek Uczestnictwa zostanie wstrzymane do czasu przeprowadzenia likwidacji Funduszu, a koszty likwidacji Funduszu wpłyną na zmniejszenie wartości aktywów netto Funduszu pozostających do podziału między Uczestników Funduszu. W przypadku wystąpienia co najmniej jednej z przesłanek określonych w Statucie, Towarzystwo może również podjąć decyzję o likwidacji Subfunduszu, w wyniku czego umarzanie Jednostek Uczestnictwa zostanie wstrzymane do czasu przeprowadzenia likwidacji Subfunduszu, a koszty likwidacji Subfunduszu wpłyną na zmniejszenie wartości aktywów netto Subfunduszu pozostających do podziału między Uczestników Funduszu.

Ryzyko przejęcia zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo funduszy inwestycyjnych - zgodnie z Ustawą o Funduszach Inwestycyjnych, inne towarzystwo funduszy inwestycyjnych może na podstawie umowy z Towarzystwem przejąć zarządzanie Funduszem. W takim przypadku mogą nastąpić zmiany w zakresie zasad funkcjonowania Funduszu, w tym w szczególności celu inwestycyjnego i zasad polityki inwestycyjnej.

Ryzyko przejęcia zarządzania Funduszem przez spółkę zarządzającą - zgodnie z art. 4 ust. 1a Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych, Towarzystwo może przekazać zarządzanie Funduszem i prowadzenie jego spraw spółce zarządzającej prowadzącej działalność na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej. Fundusz działa w formie funduszu inwestycyjnego otwartego, w związku z czym zgodnie z art. 4 ust. 1b Ustawy nie jest możliwe przekazanie zarządzania Funduszem i prowadzenia jego spraw zarządzającemu z UE prowadzącemu działalność na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

Ryzyko zmiany Depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz - Fundusz lub Depozytariusz mogą rozwiązać umowę o wykonywanie funkcji depozytariusza za wypowiedzeniem, w terminie nie krótszym niż 6 miesięcy. Zmiana Depozytariusza wymaga zgody Komisji. Jeżeli Depozytariusz nie wykonuje obowiązków określonych w umowie albo wykonuje je nienależycie, Fundusz wypowiada umowę i niezwłocznie zawiadamia o tym Komisję. Komisja może nakazać Funduszowi zmianę Depozytariusza. W tych przypadkach wypowiedzenie umowy może nastąpić w terminie krótszym niż 6 miesięcy. W przypadku otwarcia likwidacji lub ogłoszenia upadłości Depozytariusza, Fundusz niezwłocznie dokonuje zmiany depozytariusza, bez stosowania sześciomiesięcznego terminu wypowiedzenia. Zmiana depozytariusza jest dokonywana w sposób zapewniający nieprzerwane wykonywanie obowiązków Depozytariusza. Towarzystwo może w każdym czasie dokonać zmiany podmiotów obsługujących Fundusz, w szczególności Agenta Transferowego. Uczestnik nie ma wpływu na decyzję Towarzystwa o zmianie Depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz. W przypadku jednak gdy nie dojdzie do zmiany Depozytariusza zgodnie z przepisami prawa Fundusz ulega rozwiązaniu.

Ryzyko połączenia Subfunduszu z innym subfunduszem lub funduszem - za zgodą Komisji może nastąpić połączenie Subfunduszu z innym funduszem lub subfunduszem funduszu zarządzanego przez Towarzystwo (połączenie wewnętrzne) a nawet z innym funduszem zarządzanym przez inne towarzystwo funduszy inwestycyjnych (połączenie krajowe). Połączenie następuje przez przeniesienie majątku subfunduszu przejmowanego do subfunduszu lub funduszu przejmującego oraz przydzielenie Uczestnikom Jednostek Uczestnictwa subfunduszu lub funduszu przejmującego w zamian za Jednostki Uczestnictwa subfunduszu przejmowanego. Tylko w przypadku połączenia krajowego wymagana jest zgoda Zgromadzenia Uczestników Funduszu.

Ryzyko zmiany polityki inwestycyjnej Subfunduszu - Towarzystwo może podjąć decyzję o zmianie Statutu, w tym także w zakresie zasad polityki inwestycyjnej Subfunduszu. Nie można wykluczyć przypadku, w którym polityka inwestycyjna Subfunduszu ulegnie zmianie w sposób odbiegający od oczekiwań Uczestników.

Ryzyko przekształcenia specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego w fundusz inwestycyjny otwarty, które może powodować zmianę polityki inwestycyjnej wpływającą na wyniki inwestycyjne osiągnięte przez Fundusz oraz poziom ryzyka inwestycyjnego. Do przekształcenia specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego w fundusz inwestycyjny otwarty wymagana jest zgoda Komisji.

Ryzyko niewypłacalności gwaranta - w związku z zakładanymi inwestycjami w dłużne papiery wartościowe istnieje ryzyko, że emitent tych papierów nie będzie w stanie wykupić wyemitowanych przez siebie dłużnych papierów wartościowych bądź wypłacić odsetek. Niewypłacalność któregośkolwiek z emitentów wspomnianych instrumentów dłużnych może w istotny sposób wpłynąć na Wartość Aktywów Netto Subfunduszu. Mimo, iż jednym z podstawowych kryteriów wyboru lokat w instrumenty dłużne będzie ocena wypłacalności strony zaciągającej zobowiązanie, Fundusz nie może zagwarantować, że nie zajdzie sytuacja utraty wypłacalności emitenta/gwaranta.

Ryzyko inflacji - wzrost inflacji może spowodować spadek realnej stopy zwrotu z posiadanych w portfelu Subfunduszu instrumentów dłużnych, jak również spadek wartości tych inwestycji. W przypadku wzrostu inflacji trudniej będzie Uczestnikowi Funduszu ochronić realną wartość wpłaconego kapitału.

Ryzyko związane z regulacjami prawnymi dotyczącymi Funduszu, w szczególności w zakresie prawa podatkowego – jednym z najważniejszych czynników prowadzenia działalności gospodarczej jest otoczenie prawne. Niekorzystne zmiany w regulacjach prawnych (w szczególności w systemie podatkowym, w systemie obrotu papierami wartościowymi) mogą negatywnie wpływać na atrakcyjność finansową instrumentów finansowych. Należy przy tym podkreślić, że zmiany w systemie prawnym mogą mieć charakter nagłego i znaczącego pogorszenia parametrów gospodarczych, przyczyniając się do gwałtownych ruchów cen na rynku. Ponadto istnieje ryzyko zmian otoczenia ekonomiczno-prawnego, w jakim funkcjonuje Fundusz, powodujących zwiększenie kosztów pokrywanych z Aktywów Funduszu, w tym w wyniku zwiększenia kosztów prowadzenia działalności związanej z obsługą Funduszu. Zmiany przepisów prawa lub ich interpretacji mogą istotnie ograniczać zasady i zakres inwestycji dopuszczalnych w funduszach inwestycyjnych otwartych, a także warunki zawierania przez Fundusz umów, których przedmiotem są określone papiery wartościowe, w tym prawa pochodne.

Ryzyko nielimitowanych kosztów funduszu - Statut Funduszu wymienia koszty pokrywane ze środków własnych Subfunduszu. Ze względu na nielimitowany charakter tych kosztów istnieje ryzyko, że zbyt duża ich wartość może niekorzystnie wpłynąć na rentowność inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu.

Ryzyko kadry zarządzającej – działalność Funduszu w znacznym stopniu uzależniona jest od jakości pracy pracowników i Towarzystwa i podmiotów, którym powierzono wykonywanie określonych obowiązków. Pomimo zapewnienia takim pracownikom konkurencyjnych warunków pracy, Towarzystwo nie może zapewnić, że ewentualne odejście niektórych pracowników i członków kierownictwa nie będzie mieć negatywnego wpływu na działalność Funduszu.

Ryzyko związane z realizacją obowiązków wynikających z Ustawy AML - zgodnie z Ustawą AML Fundusz dokona zamrożenia wartości majątkowych Uczestnika z zachowaniem należytej staranności na podstawie prawa Unii Europejskiej wprowadzającego szczególne środki ograniczające przeciwko niektórym osobom, grupom lub podmiotom, jeśli Uczestnik jest wymieniony w aktach prawa Unii Europejskiej wprowadzających szczególne środki ograniczające lub listach ogłaszanych przez Generalnego Inspektora na podstawie rezolucji Rady Bezpieczeństwa Organizacji Narodów Zjednoczonych wydanych na podstawie rozdziału VII Karty Narodów Zjednoczonych, dotyczących zagrożeń dla międzynarodowego pokoju i bezpieczeństwa spowodowanych aktami terrorystycznymi, w szczególności na listach, o których mowa w pkt 3 rezolucji 2253 (2015) Rady Bezpieczeństwa Organizacji Narodów Zjednoczonych lub w pkt 1 rezolucji 1988 (2011) Rady Bezpieczeństwa Organizacji Narodów Zjednoczonych; liście, o której mowa w art. 120 ust. 1 Ustawy AML - publikowanych w Biuletynie Informacji Publicznej na stronie podmiotowej ministra właściwego do spraw finansów publicznych. Ponadto istnieje ryzyko, iż w przypadku osób zajmujących eksponowane stanowiska polityczne, będących członkiem rodziny osoby zajmującej eksponowane stanowisko polityczne lub osobą znaną jako bliski współpracownik osoby zajmującej eksponowane stanowisko polityczne Zarząd Towarzystwa, wskazany członek Zarządu lub osoba wyznaczona przez Zarząd nie wyrazi zgody na nabycie jednostek uczestnictwa Funduszu lub kontynuację stosunków gospodarczych z Uczestnikiem. Ustawa AML w stosunków do osób zajmujących eksponowane stanowisko polityczne wymaga uzyskania zgody Zarządu Towarzystwa, wskazanego członka Zarządu lub osoby wyznaczonej przez Zarząd na nawiązanie lub kontynuowanie relacji z Uczestnikiem.

Ponadto, na podstawie art. 41 ust. 1 Ustawy AML Towarzystwo w przypadku braku możliwości zastosowania jednego ze środków bezpieczeństwa finansowego, o których mowa w art. 34 ust. 1 ww. ustawy w szczególności:

- a) nie nawiązuje stosunków gospodarczych,
- b) rozwiązuje stosunki gospodarcze.

Ryzyko związane z inwestowaniem w papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez kraje znajdujące się w niestabilnej lub skomplikowanej sytuacji ekonomicznej i politycznej - w ramach stosowanej polityki inwestycyjnej Subfundusz może alokować aktywa w papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez szereg krajów wskazanych w Statucie lub Prospekcie, przy czym poszczególne kraje mogą znajdować się lub znaleźć się w czasie trwania inwestycji w niestabilnej lub skomplikowanej sytuacji ekonomicznej i politycznej. Wystąpienie takich okoliczności może skutkować spadkiem wartości aktywów będących przedmiotem takich inwestycji i w konsekwencji przyczynić się do obniżenia wartości Jednostki

Uczestnictwa Subfunduszu. Mimo, iż jednym z podstawowych kryteriów wyboru lokat w w/w instrumenty będzie ocena wypłacalności emitenta, poręczyciela lub gwaranta, Fundusz nie może zagwarantować, że nie zajdzie sytuacja utraty jego wypłacalności.”.

XI. W Podrozdziale III i ROCKBRIDGE NEO SUBFUNDUSZ ZRÓWNOWAŻONY AZJATYCKI:

1) pkt 3.14 otrzymuje brzmienie:

„3.14. Zasady polityki inwestycyjnej Rockbridge Neo Subfunduszu Zrównoważonego Azjatyckiego

Fundusz lokuje od 70% do 100% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na obszarze Rzeczypospolitej Polskiej, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne w rozumieniu Ustawy oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, spełniające kryteria określone w Ustawie, jeżeli, zgodnie ze statutem lub prospektem informacyjnym, lokują swoje aktywa głównie w instrumenty udziałowe dużych i średnich spółek, notowanych na rynkach Azji i Pacyfiku bądź w instrumenty dłużne o stałym lub zmiennym dochodzie, emitowane przez rządy i agencje rządowe, zaliczanych do kategorii rynków wschodzących.

Celem inwestycyjnym Rockbridge Neo Subfunduszu Zrównoważonego Azjatyckiego jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu.

Podstawowe kryteria doboru lokat do portfela inwestycyjnego Subfunduszu

Decyzje o doborze i proporcjach lokat Subfunduszu w jednostki uczestnictwa/tytuły uczestnictwa oraz w Środki Płynne będą podejmowane przez Subfundusz w zależności od oceny dochodowości poszczególnych lokat oraz ich potencjału wzrostu, na podstawie analiz poszczególnych rynków dotyczących w szczególności:

- a) obecnego i prognozowanego poziomu stóp procentowych,
- b) tempa wzrostu gospodarczego,
- c) ryzyka kredytowego,
- d) płynności poszczególnych klas aktywów,
- e) relatywnej wyceny poszczególnych klas aktywów oraz przewidywań odnośnie rozwoju sytuacji na poszczególnych rynkach.

Subfundusz nie będzie lokować powyżej 20% wartości aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe emitowane, gwarantowane lub poręczane przez jeden podmiot.

Subfundusz nie odzwierciedla składu uznanego indeksu akcji lub dłużnych papierów wartościowych.

Ze względu na ekspozycję portfela Subfunduszu na instrumenty udziałowe zmienność Wartości Aktywów Netto portfela inwestycyjnego Subfunduszu może być duża.

Fundusz może na rzecz Subfunduszu zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne, w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu lub ograniczenia ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut w związku z lokatami Subfunduszu oraz pod warunkiem, że zawarcie umowy będzie zgodne z celem inwestycyjnym Subfunduszu.

W związku z zawieraniem umów mających za przedmiot instrumenty pochodne, może wystąpić ryzyko opisane poniżej w pkt 3.15.

Aktywa Subfunduszu nie będą lokowane w papiery wartościowe i wierzytelności Towarzystwa zarządzającego tym Subfunduszem, jego akcjonariuszy oraz podmiotów będących podmiotami dominującymi lub zależnymi w stosunku do Towarzystwa lub jego akcjonariuszy.”;

Fundusz może zawierać umowy z Depozytariuszem Funduszu, których przedmiotem są papiery wartościowe i prawa majątkowe, jeżeli zawarcia takich umów wymaga interes uczestników, a zawarcie umów nie spowoduje wystąpienia konfliktu interesów.”;

2) pkt 3.15 otrzymuje brzmienie:

„3.15. Opis ryzyka inwestycyjnego związanego z polityką inwestycyjną, z uwzględnieniem strategii zarządzania i szczególnych strategii inwestycyjnych stosowanych w odniesieniu do inwestycji na określonym obszarze geograficznym, w określonej branży lub sektorze gospodarczym albo w odniesieniu do określonej kategorii lokat, albo w celu odzwierciedlenia indeksu

Ryzyko rynkowe - ryzyko zmian wartości inwestycji w wyniku zmian parametrów rynkowych, takich jak: ceny dłużnych papierów wartościowych, poziom stóp procentowych czy kursy walutowe. Zmiana cen papierów dłużnych może nastąpić również w wyniku zmian trendów na światowych rynkach finansowych.

Najistotniejszymi czynnikami ryzyka rynkowego Subfunduszu będą zmiany cen instrumentów bazowych ETF, stóp procentowych, zmiany kursów papierów dłużnych na rynkach, na których inwestowane są Aktywa Subfunduszu, oraz zmiany kursów walut krajów, w których to walutach papiery dłużne będą denominowane. Niekorzystne tendencje na tych rynkach mogą spowodować wahania wartości Aktywów Subfunduszu, co oznacza możliwość wystąpienia spadków wartości Jednostek Uczestnictwa.

Ryzyko ceny instrumentów bazowych – cena instrumentów ETF, odzwierciedlając zmiany cen instrumentów bazowych, podlega wahanom, stąd wartość inwestycji w instrumenty ETF podlega odpowiednim wzrostom lub spadkom. Jeśli do stworzenia instrumentu ETF wykorzystana została duża liczba instrumentów pochodnych, wówczas profil ryzyka danego instrumentu ETF może się znacząco różnić od instrumentu ETF, który ma za zadanie naśladować ten sam indeks giełdowy lub obligacji, ale używając w tym celu tylko klasycznych aktywów (akcji, obligacji, itp.).

Ryzyko kredytowe - ryzyko wynikające z możliwości pogorszenia sytuacji finansowej lub niewywiązania się ze swoich zobowiązań przez emitenta instrumentów finansowych nabywanych przez Subfundusz lub kontrahenta, z którym Fundusz będzie zawierał umowy lub transakcje na instrumentach finansowych będących przedmiotem lokat Subfunduszu. W związku z zakładanym dużym udziałem w portfelu lokat Subfunduszu instrumentów typu ETF oraz dłużnych papierów wartościowych istnieje ryzyko, że niewypłacalność bądź pogorszenie się sytuacji finansowej któregośkolwiek z emitentów wspomnianych instrumentów może w istotny sposób wpłynąć na Wartość Aktywów Netto Subfunduszu i wartość Jednostki Uczestnictwa. Ze względu na fakt, iż przedmiotem lokat emitentów instrumentów finansowych opisanych powyżej mogą być instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne, Uczestnicy Funduszu narażeni są na ryzyko znacznej utraty wartości zainwestowanych środków w przypadku niewywiązania się ze swoich zobowiązań kontrahentów, z którymi opisani emitenci zawarli przedmiotowe transakcje.

Ryzyko odwzorowania – cechą instrumentów ETF jest to, że nie osiągają stóp zwrotu równych stopom zwrotu z indeksów lub benchmarków, które odwzorowują, z reguły osiągają one niższe wyniki, ze względu na wpływ opłat i innych kosztów. Błąd odwzorowania różni się pomiędzy instrumentami ETF zależnie od podejścia wybranego w celu replikacji danego indeksu czy benchmarku.

Ryzyko operacyjne - objawia się możliwością poniesienia przez Subfundusz straty wynikającej z nieodpowiednich procesów wewnętrznych i nieprawidłowości dotyczących systemów Towarzystwa, zasobów ludzkich lub wynikającej ze zdarzeń zewnętrznych.

W szczególności, nieodpowiedni proces może przejawiać się błędnym lub opóźnionym rozliczeniem transakcji, a błąd ludzki może przejawiać się przeprowadzeniem nieautoryzowanych transakcji. Nieprawidłowości dotyczące systemów mogą przejawiać się, w szczególności, zawieszeniem systemów komputerowych uniemożliwiającym przeprowadzenie transakcji, a niekorzystne zdarzenia zewnętrzne - stratami w wyniku klęsk naturalnych lub ataków terrorystycznych. Istnieje ryzyko dokonania błędnej wyceny wartości aktywów netto na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu oraz ryzyko dokonania tej wyceny z opóźnieniem.

Ryzyko rozliczenia, które może zmaterializować się jako opóźnione lub błędne rozliczenie zawartej transakcji, albo nierozliczenie transakcji przez jedną ze stron transakcji (Fundusz lub jego kontrahenta) i może przyczynić się do odstępstwa od realizowanej polityki inwestycyjnej, a w konsekwencji - do pogorszenia rentowności lokat Subfunduszu. Nie można również wykluczyć sytuacji, w której nierozliczenie, a także nieprawidłowe lub nieterminowe rozliczenie transakcji przez jedną ze stron (tj. Fundusz lub kontrahenta Funduszu) spowoduje utratę części Aktywów Subfunduszu i doprowadzi do obniżenia wartości Jednostki Uczestnictwa.

Ryzyko płynności - istnieje ryzyko, że zbyt niski obrót instrumentem finansowym na rynku zorganizowanym lub poza tym rynkiem albo wycofanie instrumentu finansowego z obrotu na rynku zorganizowanym może uniemożliwić jego nabycie lub zbycie w wielkości wynikającej z realizacji zakładanej polityki inwestycyjnej, a także może utrudnić lub uniemożliwić dokonanie rzetelnej wyceny tego instrumentu finansowego, co w konsekwencji może doprowadzić do konieczności zawieszenia odkupywania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu. Utrata płynności instrumentów finansowych wchodzących w skład portfela lokat Subfunduszu może spowodować znaczny spadek wartości tych instrumentów i wywierać istotny negatywny wpływ na wartość Aktywów Subfunduszu i wartość Jednostki Uczestnictwa. Istnieje również ryzyko, że w przypadku zażądania przez Uczestników odkupienia Jednostek Uczestnictwa o stosunkowo dużym udziale w łącznej liczbie Jednostek Uczestnictwa wyemitowanych w danym momencie, Fundusz będzie w stanie wypłacić środki należne z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa w danym Subfunduszu dopiero po dokonaniu zbycia części aktywów i uzyskaniu środków należnych Subfunduszowi ze zbycia tych aktywów. W przypadku wystąpienia sytuacji, w której w okresie dwóch tygodni suma wartości odkupionych przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa danego Subfunduszu oraz Jednostek Uczestnictwa, których odkupienia zażądano, stanowi kwotę przekraczającą 10% WANS, Fundusz może zawiesić odkupywanie Jednostek Uczestnictwa na dwa tygodnie. W szczególnych przypadkach odkupywanie Jednostek Uczestnictwa może zostać zawieszone na okres nieprzekraczający dwóch miesięcy, a w okresie nieprzekraczającym sześciu miesięcy, przy zastosowaniu proporcjonalnej redukcji lub przy dokonywaniu wypłat z tytułu odkupienia Jednostek uczestnictwa, Fundusz może odkupywać Jednostki Uczestnictwa danego Subfunduszu w ratach. Ponadto, niektóre składowe instrumentów ETF mogą być przedmiotem obrotu przy ograniczonym wolumenie. Może się zdarzyć tak, że transakcja kupna bądź sprzedaży takich aktywów może mieć negatywny wpływ na ich cenę a poprzez to na wycenę instrumentu ETF. Dodatkowo, brak płynności może powodować opóźnienie w realizacji takich transakcji lub może mieć wpływ na wielkość zawieranej transakcji. Handlowanie instrumentami ETF może być również zawieszone ze względu na zamknięcie rynku giełdowego dla instrumentu bazowego lub ze względu na likwidację instrumentu ETF.

Ryzyko dopasowania czasowego - instrumenty ETF kwotowane są w czasie otwarcia giełd, ale może zdarzyć się tak, że transakcje na instrumentach ETF są zawierane poza godzinami handlu na giełdach, na których kwotowane

są instrumenty bazowe dla danego instrumentu ETF. To może powodować zmianę wyniku inwestycji w dany instrument ETF w stosunku do jego instrumentów bazowych.

Ryzyko walutowe - w przypadku nabycia instrumentów finansowych denominowanych w walucie obcej, Aktywa Subfunduszu będą narażone na ryzyko walutowe. Ryzyko to przejawia się potencjalną możliwością spadku rentowności inwestycji dokonywanych w instrumenty notowane na zagranicznych rynkach papierów wartościowych lub denominowanych w walutach obcych, w wyniku aprecjacji waluty krajowej względem waluty obcej. Ryzyko walutowe może podlegać częściowemu lub całkowitemu zabezpieczeniu, w zależności od decyzji zarządzającego Subfunduszem. W celu ograniczenia ryzyka walutowego Subfundusz może zawierać umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne. W przypadku gdy instrument ETF będzie wyceniany w jednej walucie obcej (przykładowo w USD), a ETF będzie replikował indeksy lokalne wyrażone w innych walutach, niż waluta danego instrumentu ETF (przykładowo obligacje rynków wschodzących w walutach lokalnych), wtedy zarządzający będzie mógł zabezpieczyć jedynie ryzyko walutowe pomiędzy PLN a walutą danego instrumentu ETF (przykładowo USD). Oznacza to, iż dany ETF będzie posiadał wbudowane, niezabezpieczone ryzyko walutowe, które będzie miało wpływ na wynik osiągnięty z inwestycji w dany instrumentu ETF (przykładowo wartość replikowanego indeksu wzrośnie, ale waluta lokalna się osłabi, niwelując w ten sposób wynik całkowity z inwestycji).

Ryzyko związane z przechowywaniem aktywów - na podstawie umowy o wykonywanie funkcji depozytariusza Funduszu oraz Subfunduszy, Depozytariusz prowadzi rejestr Aktywów Funduszu oraz jego Subfunduszy, w tym aktywów zapisywanych na właściwych rachunkach oraz przechowywanych przez Depozytariusza i inne podmioty na mocy odrębnych przepisów lub na podstawie umów zawartych na polecenie Funduszu przez Depozytariusza (Subdepozytariusz). Istnieje ryzyko, że taki podmiot nie wywiąże się z ciążących na nich obowiązków związanych z przechowywaniem takich aktywów, w szczególności mających wpływ na terminy rozliczenia zawartych transakcji. Mimo przepisów Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych chroniących Fundusz przed skutkami upadłości Depozytariusza, nie można również wykluczyć sytuacji, w której postawienie Depozytariusza lub Subdepozytariusza w stan likwidacji lub upadłości będzie wywierać negatywny skutek na wartość Aktywów Subfunduszu lub doprowadzi do utraty części Aktywów Subfunduszu.

Ryzyko związane z koncentracją aktywów lub rynków - związane jest z możliwością inwestycji znacznej części Aktywów Subfunduszu w jednym rodzaju instrumentu finansowego lub na jednym rynku. Subfundusz inwestuje przeważającą część aktywów w instrumenty ETF notowane na rynkach innych niż na terenie Rzeczypospolitej Polskiej. W szczególności, niekorzystna sytuacja makroekonomiczna w danym kraju może spowodować pogorszenie się sytuacji finansowej znacznej liczby aktywów bazowych danego ETF będącego przedmiotem lokat Subfunduszu, a w konsekwencji niekorzystnie wpływać na rentowność inwestycji w Jednostki Subfunduszu. Subfundusz inwestuje głównie w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą lokujące swoje aktywa głównie w instrumenty udziałowe dużych i średnich spółek, notowanych na rynkach Azji i Pacyfiku bądź w instrumenty dłużne o stałym lub zmiennym dochodzie, emitowane przez rządy i agencje rządowe, zaliczanych do kategorii rynków wschodzących. Ryzyko koncentracji aktywów związane jest również z inwestycjami tych instytucji. Zgodnie z art. 101 ust. 2 Ustawy, Fundusz nie może lokować więcej niż 20 % wartości Aktywów Subfunduszu w tytuły uczestnictwa funduszu zagranicznego lub tytuły uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania, a jeżeli ten fundusz zagraniczny lub instytucja wspólnego inwestowania jest funduszem z wydzielonymi subfunduszami lub funduszem lub instytucją składającą się z subfunduszy i każdy z subfunduszy stosuje inną politykę inwestycyjną - więcej niż 20 % wartości swoich aktywów w jednostki uczestnictwa lub tytuły uczestnictwa jednego subfunduszu. Fundusz nie może wykluczyć sytuacji, w której większość Aktywów Subfunduszu będzie inwestowana w tytuły uczestnictwa kilku subfunduszy wchodzących w skład jednego funduszu zagranicznego lub jednej instytucji wspólnego inwestowania. Fundusz nie może również wykluczyć sytuacji, w której większość Aktywów Subfunduszu będzie inwestowana w tytuły uczestnictwa kilku subfunduszy, funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania, które są zarządzane przez ten sam podmiot lub przez podmioty wchodzące w skład tej samej grupy kapitałowej. Możliwość wystąpienia wspólnych czynników ryzyka, w tym ryzyka operacyjnego, ryzyka kredytowego, ryzyka wynikającego z możliwości realizacji zbliżonej polityki inwestycyjnej przez te subfundusze, fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania, ryzyka reputacyjnego, a także innych wspólnych rodzajów ryzyka, powoduje podwyższenie ryzyka związanego z inwestowaniem w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu.

Ryzyko inwestycji w instrumenty pochodne - inwestowanie w Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, wiąże się z ryzykiem rynkowym, tj. możliwością ponoszenia strat w wyniku niekorzystnych zmian parametrów rynkowych, takich jak: kursy akcji, poziomy stóp procentowych, kursy walutowe, czy zmienności tych parametrów. Inwestowanie w Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne związane jest ponadto z ryzykiem kredytowym, tj. możliwością niewywiązania się z zobowiązań przez kontrahenta Funduszu, co może skutkować utratą nawet znacznej części Aktywów Subfunduszu. Dodatkowo, ze względu na specyfikę Instrumentów Pochodnych, tj. efektu dźwigni finansowej, możliwości zajmowania krótkiej pozycji oraz poziomu skomplikowania wyceny tych instrumentów, materializacja ryzyk operacyjnych przy dokonywaniu transakcji tymi instrumentami ma potencjalnie większe konsekwencje niż w przypadku klasycznych instrumentów finansowych.

Ryzyko inwestycji w lokaty bankowe - ryzyko to polega na nieuregulowaniu przez bank w terminie należności z tytułu lokaty.

Ryzyko stóp procentowych - oznacza możliwość takiej zmiany wysokości stóp procentowych, która będzie prowadziła do zmniejszenia się wartości poszczególnych dłużnych instrumentów finansowych wchodzących w skład portfela inwestycyjnego Subfunduszu, a tym samym także zmniejszenia się wartości całego portfela inwestycyjnego Subfunduszu. Zmiany stóp procentowych mogą mieć różny wpływ na wartość instrumentów finansowych znajdujących się w portfelu Subfunduszu. Przy wzrastających stopach procentowych może np. nastąpić spadek ceny rynkowej posiadanych instrumentów dłużnych.

Ryzyko związane z inwestowaniem w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych – instytucje wspólnego inwestowania oraz fundusze zagraniczne, których tytuły uczestnictwa są przedmiotem lokat Subfunduszu, dokonują lokat na rynkach finansowych, z którymi związane są wszystkie rodzaje ryzyk opisane w niniejszym punkcie. W związku z dokonywaniem przez Subfundusz lokat w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych, ryzyka te są również pośrednio ponoszone przez Uczestników Funduszu.

Ponadto ewentualne błędy w wycenie tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych będących przedmiotem lokat Subfunduszu mogą wywierać wpływ na wycenę Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu. Wprawdzie wycena tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych opiera się na zasadach wartości godziwej, ale nie można wykluczyć sytuacji, w której na skutek braku płynności niektórych instrumentów finansowych będących przedmiotem lokat funduszu zagranicznego, w następstwie błędów operacyjnych lub w wyniku innych zdarzeń wycena tytułów uczestnictwa zostanie skorygowana, ulegnie skokowej zmianie lub zostanie zawieszona na czas nieokreślony. Korekty takie mogą wpływać ujemnie lub dodatnio na wartość Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

Umarzanie tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych może podlegać różnym ograniczeniom mającym istotny wpływ na możliwość zbycia tego rodzaju lokat przez Subfundusz. Zawieszenie oficjalnej wyceny, wprowadzenie ograniczeń lub wystąpienie opóźnień w umarzaniu tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych będących przedmiotem lokat Subfunduszu lub w przekazaniu Subfunduszowi środków z tytułu tych umorzeń może utrudnić lub uniemożliwić Funduszowi wywiązywanie się ze zobowiązań wobec Uczestników Subfunduszu, w tym w szczególności opóźnić wypłatę środków z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa, spowodować konieczność stosowania proporcjonalnej redukcji i rat przy dokonywaniu wypłat z tytułu umorzeń Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, utrudnić lub uniemożliwić dokonanie prawidłowej wyceny Jednostek Uczestnictwa oraz spowodować konieczność zawieszenia odkupywania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

Ryzyko konfliktów interesów - w związku z korzystaniem z technik efektywnego zarządzania portfelem, tj. technik inwestycyjnych wykorzystywanych w celu redukcji ryzyka, redukcji kosztów lub generowania dodatkowego dochodu, mogą powstać konflikty interesów wynikające z faktu, że kontrahent lub jego podmioty powiązane mogą świadczyć na rzecz Funduszu, innych funduszy zarządzanych przez Towarzystwo lub na rzecz Towarzystwa inne usługi lub oferować im inne produkty. Towarzystwo unika działań mogących powodować wystąpienie konfliktu interesów, podejmuje niezbędne działania w celu identyfikacji konfliktu interesów, dąży do wyeliminowania bądź ograniczenia negatywnego wpływu konfliktu interesów na wyniki Subfunduszu oraz funkcjonowanie Towarzystwa i jego relacje z klientami i innymi podmiotami powiązanymi.

Ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa - Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego wskazanego w Statucie. Istnieje ryzyko, że Fundusz nie osiągnie zamierzonego celu, a tym samym Uczestnik Funduszu nie osiągnie zakładanej stopy zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu, w szczególności z powodu zmaterializowania się jednego lub większej ilości ryzyk opisanych w tej części Prospektu.

Ryzyko związane z zawarciem określonych umów – specyfika zawieranych umów o obsługę Funduszu i jego Uczestników, w tym umów z agentem transferowym i dystrybutorami, powoduje możliwość nieprawidłowego wywiązywania się przez te podmioty z podjętych zobowiązań, w szczególności poprzez opóźnienie w przesyłaniu i realizacji zleceń lub błędną realizację zleceń.

Ryzyko związane ze szczególnymi warunkami zawartych przez Fundusz transakcji – zawierane przez Fundusz transakcje mogą powodować dodatkowy wzrost ryzyka, co w szczególności dotyczy niektórych umów mających za przedmiot instrumenty pochodne (ryzyko kształtowania się wartości instrumentu bazowego w sposób odmienny od oczekiwań zarządzającego) oraz umów pożyczek papierów wartościowych (ryzyko braku możliwości wywiązania się z umowy pożyczki przez kontrahenta).

Ryzyko związane z udzielonymi gwarancjami - Fundusz nie udziela gwarancji na rzecz innych podmiotów.

Ryzyko wystąpienia szczególnych okoliczności, na wystąpienie których Uczestnik Funduszu nie ma wpływu lub ma ograniczony wpływ - Uczestnik powinien brać pod uwagę możliwość wystąpienia następujących zdarzeń, na które nie będzie miał wpływu: otwarcie likwidacji Subfunduszu lub Funduszu, przejęcie zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo, przejęcie zarządzania Funduszem przez spółkę zarządzającą, zmiana depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz, połączenie Funduszu z innym funduszem, a także zmiana polityki inwestycyjnej Subfunduszu.

Ryzyko otwarcia likwidacji Funduszu lub Subfunduszu - Fundusz może ulec rozwiązaniu w przypadkach określonych w Ustawie o Funduszach Inwestycyjnych, w tym w szczególności w przypadku spadku WAN poniżej poziomu 2.000.000 (dwóch milionów) zł. Nie można zagwarantować, że w wyniku powyższych czynników nie nastąpi rozwiązanie Funduszu, w wyniku czego umarzanie Jednostek Uczestnictwa zostanie wstrzymane do czasu przeprowadzenia likwidacji Funduszu, a koszty likwidacji Funduszu wpłyną na zmniejszenie wartości aktywów netto Funduszu pozostających do podziału między Uczestników Funduszu. W przypadku wystąpienia co najmniej

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

Ryzyko przejęcia zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo funduszy inwestycyjnych - zgodnie z Ustawą o Funduszach Inwestycyjnych, inne towarzystwo funduszy inwestycyjnych może na podstawie umowy z Towarzystwem przejąć zarządzanie Funduszem. W takim przypadku mogą nastąpić zmiany w zakresie zasad funkcjonowania Funduszu, w tym w szczególności celu inwestycyjnego i zasad polityki inwestycyjnej.

Ryzyko przejęcia zarządzania Funduszem przez spółkę zarządzającą - zgodnie z art. 4 ust. 1a Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych, Towarzystwo może przekazać zarządzanie Funduszem i prowadzenie jego spraw spółce zarządzającej prowadzącej działalność na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej. Fundusz działa w formie funduszu inwestycyjnego otwartego, w związku z czym zgodnie z art. 4 ust. 1b Ustawy nie jest możliwe przekazanie zarządzania Funduszem i prowadzenia jego spraw zarządzającemu z UE prowadzącemu działalność na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

Ryzyko zmiany Depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz - Fundusz lub Depozytariusz mogą rozwiązać umowę o wykonywanie funkcji depozytariusza za wypowiedzeniem, w terminie nie krótszym niż 6 miesięcy. Zmiana Depozytariusza wymaga zgody Komisji. Jeżeli Depozytariusz nie wykonuje obowiązków określonych w umowie albo wykonuje je nienależycie, Fundusz wypowiada umowę i niezwłocznie zawiadamia o tym Komisję. Komisja może nakazać Funduszowi zmianę Depozytariusza. W tych przypadkach wypowiedzenie umowy może nastąpić w terminie krótszym niż 6 miesięcy. W przypadku otwarcia likwidacji lub ogłoszenia upadłości Depozytariusza, Fundusz niezwłocznie dokonuje zmiany depozytariusza, bez stosowania sześciomiesięcznego terminu wypowiedzenia. Zmiana depozytariusza jest dokonywana w sposób zapewniający nieprzerwane wykonywanie obowiązków Depozytariusza. Towarzystwo może w każdym czasie dokonać zmiany podmiotów obsługujących Fundusz, w szczególności Agenta Transferowego. Uczestnik nie ma wpływu na decyzję Towarzystwa o zmianie Depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz. W przypadku jednak gdy nie dojdzie do zmiany Depozytariusza zgodnie z przepisami prawa Fundusz ulega rozwiązaniu.

Ryzyko połączenia Subfunduszu z innym subfunduszem lub funduszem - za zgodą Komisji może nastąpić połączenie Subfunduszu z innym funduszem lub subfunduszem funduszu zarządzanego przez Towarzystwo (połączenie wewnętrzne) a nawet z innym funduszem zarządzanym przez inne towarzystwo funduszy inwestycyjnych (połączenie krajowe). Połączenie następuje przez przeniesienie majątku subfunduszu przejmowanego do subfunduszu lub funduszu przejmującego oraz przydzielenie Uczestnikom Jednostek Uczestnictwa subfunduszu lub funduszu przejmującego w zamian za Jednostki Uczestnictwa subfunduszu przejmowanego. Tylko w przypadku połączenia krajowego wymagana jest zgoda Zgromadzenia Uczestników Funduszu.

Ryzyko zmiany polityki inwestycyjnej Subfunduszu - Towarzystwo może podjąć decyzję o zmianie Statutu, w tym także w zakresie zasad polityki inwestycyjnej Subfunduszu. Nie można wykluczyć przypadku, w którym polityka inwestycyjna Subfunduszu ulegnie zmianie w sposób odbiegający od oczekiwań Uczestników.

Ryzyko przekształcenia specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego w fundusz inwestycyjny otwarty, które może powodować zmianę polityki inwestycyjnej wpływającą na wyniki inwestycyjne osiągnięte przez Fundusz oraz poziom ryzyka inwestycyjnego. Do przekształcenia specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego w fundusz inwestycyjny otwarty wymagana jest zgoda Komisji.

Ryzyko niewypłacalności gwaranta - w związku z zakładanymi inwestycjami w dłużne papiery wartościowe istnieje ryzyko, że emitent tych papierów nie będzie w stanie wykupić wyemitowanych przez siebie dłużnych papierów wartościowych bądź wypłacić odsetek. Niewypłacalność któregośkolwiek z emitentów wspomnianych instrumentów dłużnych może w istotny sposób wpłynąć na Wartość Aktywów Netto Subfunduszu. Mimo, iż jednym z podstawowych kryteriów wyboru lokat w instrumenty dłużne będzie ocena wypłacalności strony zaciągającej zobowiązanie, Fundusz nie może zagwarantować, że nie zajdzie sytuacja utraty wypłacalności emitenta/gwaranta.

Ryzyko inflacji - wzrost inflacji może spowodować spadek realnej stopy zwrotu z posiadanych w portfelu Subfunduszu instrumentów dłużnych, jak również spadek wartości tych inwestycji. W przypadku wzrostu inflacji trudniej będzie Uczestnikowi Funduszu ochronić realną wartość wpłaconego kapitału.

Ryzyko związane z regulacjami prawnymi dotyczącymi Funduszu, w szczególności w zakresie prawa podatkowego – jednym z najważniejszych czynników prowadzenia działalności gospodarczej jest otoczenie prawne. Niekorzystne zmiany w regulacjach prawnych (w szczególności w systemie podatkowym, w systemie obrotu papierami wartościowymi) mogą negatywnie wpływać na atrakcyjność finansową instrumentów finansowych. Należy przy tym podkreślić, że zmiany w systemie prawnym mogą mieć charakter nagłego i znaczącego pogorszenia parametrów gospodarczych, przyczyniając się do gwałtownych ruchów cen na rynku. Ponadto istnieje ryzyko zmian otoczenia ekonomiczno-prawnego, w jakim funkcjonuje Fundusz, powodujących zwiększenie kosztów pokrywanych z Aktywów Funduszu, w tym w wyniku zwiększenia kosztów prowadzenia działalności związanej z obsługą Funduszu. Zmiany przepisów prawa lub ich interpretacji mogą istotnie ograniczać zasady i zakres inwestycji dopuszczalnych w funduszach inwestycyjnych otwartych, a także warunki zawierania przez Fundusz umów, których przedmiotem są określone papiery wartościowe, w tym prawa pochodne.

Ryzyko nielimitowanych kosztów funduszu - Statut Funduszu wymienia koszty pokrywane ze środków własnych Subfunduszu. Ze względu na nielimitowany charakter tych kosztów istnieje ryzyko, że zbyt duża ich wartość może niekorzystnie wpłynąć na rentowność inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu.

Ryzyko kadry zarządzającej – działalność Funduszu w znacznym stopniu uzależniona jest od jakości pracy pracowników i Towarzystwa i podmiotów, którym powierzono wykonywanie określonych obowiązków. Pomimo zapewnienia takim pracownikom konkurencyjnych warunków pracy, Towarzystwo nie może zapewnić, że ewentualne odejście niektórych pracowników i członków kierownictwa nie będzie mieć negatywnego wpływu na działalność Funduszu.

Ryzyko związane z realizacją obowiązków wynikających z Ustawy AML - zgodnie z Ustawą AML, Fundusz dokona zamrożenia wartości majątkowych Uczestnika z zachowaniem należytej staranności na podstawie prawa Unii Europejskiej wprowadzającego szczególne środki ograniczające przeciwko niektórym osobom, grupom lub podmiotom, jeśli Uczestnik jest wymieniony w aktach prawa Unii Europejskiej wprowadzających szczególne środki ograniczające lub listach ogłaszanych przez Generalnego Inspektora na podstawie rezolucji Rady Bezpieczeństwa Organizacji Narodów Zjednoczonych wydanych na podstawie rozdziału VII Karty Narodów Zjednoczonych, dotyczących zagrożeń dla międzynarodowego pokoju i bezpieczeństwa spowodowanych aktami terrorystycznymi, w szczególności na listach, o których mowa w pkt 3 rezolucji 2253 (2015) Rady Bezpieczeństwa Organizacji Narodów Zjednoczonych lub w pkt 1 rezolucji 1988 (2011) Rady Bezpieczeństwa Organizacji Narodów Zjednoczonych; liście, o której mowa w art. 120 ust. 1 Ustawy AML - publikowanych w Biuletynie Informacji Publicznej na stronie podmiotowej ministra właściwego do spraw finansów publicznych. Ponadto istnieje ryzyko, iż w przypadku osób zajmujących eksponowane stanowiska polityczne, będących członkiem rodziny osoby zajmującej eksponowane stanowisko polityczne lub osobą znaną jako bliski współpracownik osoby zajmującej eksponowane stanowisko polityczne Zarząd Towarzystwa, wskazany członek Zarządu lub osoba wyznaczona przez Zarząd nie wyrazi zgody na nabycie jednostek uczestnictwa Funduszu lub kontynuację stosunków gospodarczych z Uczestnikiem. Ustawa AML w stosunków do osób zajmujących eksponowane stanowisko polityczne wymaga uzyskania zgody Zarządu Towarzystwa, wskazanego członka Zarządu lub osoby wyznaczonej przez Zarząd na nawiązanie lub kontynuowanie relacji z Uczestnikiem.

Ponadto, na podstawie art. 41 ust. 1 Ustawy AML Towarzystwo w przypadku braku możliwości zastosowania jednego ze środków bezpieczeństwa finansowego, o których mowa w art. 34 ust. 1 ww. ustawy w szczególności:

- a) nie nawiązuje stosunków gospodarczych,
- b) rozwiązuje stosunki gospodarcze.

Ryzyko związane z inwestowaniem w papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez kraje znajdujące się w niestabilnej lub skomplikowanej sytuacji ekonomicznej i politycznej - w ramach stosowanej polityki inwestycyjnej Subfundusz może alokować aktywa w papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez szereg krajów wskazanych w Statucie lub Prospekcie, przy czym poszczególne kraje mogą znajdować się lub znaleźć się w czasie trwania inwestycji w niestabilnej lub skomplikowanej sytuacji ekonomicznej i politycznej. Wystąpienie takich okoliczności może skutkować spadkiem wartości aktywów będących przedmiotem takich inwestycji i w konsekwencji przyczynić się do obniżenia wartości Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu. Mimo, iż jednym z podstawowych kryteriów wyboru lokat w w/w instrumenty będzie ocena wypłacalności emitenta, poręczyciela lub gwaranta, Fundusz nie może zagwarantować, że nie zajdzie sytuacja utraty jego wypłacalności.”

XII. W Podrozdziale III j ROCKBRIDGE NEO SUBFUNDUSZ AKCJI RYNKÓW ROZWINIĘTYCH:

- 1) pkt 3.14. otrzymuje brzmienie:

„3.14. Zasady polityki inwestycyjnej Rockbridge Neo Subfunduszu Akcji Rynków Rozwiniętych

Celem inwestycyjnym Rockbridge Neo Subfunduszu Akcji Rynków Rozwiniętych jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu.

Fundusz lokuje od 70% do 100% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na obszarze Rzeczypospolitej Polskiej, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne w rozumieniu Ustawy oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, spełniające kryteria określone w Ustawie, jeżeli, zgodnie ze statutem lub prospektem informacyjnym, lokują swoje aktywa głównie w instrumenty udziałowe dużych spółek z rynków rozwiniętych, w szczególności ze Stanów Zjednoczonych Ameryki oraz krajów Europy Zachodniej.

Do 30% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu jest lokowane w Środki Płynne.

Podstawowe kryteria doboru lokat do portfela inwestycyjnego Subfunduszu

Decyzje o doborze i proporcjach lokat Subfunduszu w Jednostki Uczestnictwa oraz w Środki Płynne będą podejmowane przez Subfundusz w zależności od oceny dochodowości poszczególnych lokat oraz ich potencjału wzrostu, na podstawie analiz poszczególnych rynków dotyczących w szczególności:

- a) obecnego i prognozowanego poziomu stóp procentowych,
- b) tempa wzrostu gospodarczego,
- c) dynamiki wzrostu zysków i wyceny rynkowej spółek,

d) ryzyka kredytowego,

e) płynności poszczególnych klas aktywów,

f) relatywnej wyceny poszczególnych klas aktywów oraz przewidywań odnośnie rozwoju sytuacji na poszczególnych rynkach.

Subfundusz nie będzie lokować powyżej 20% wartości aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe emitowane, gwarantowane lub poręczane przez jeden podmiot.

Subfundusz nie odzwierciedla składu uznanego indeksu akcji lub dłużnych papierów wartościowych.

Fundusz lokuje aktywa Subfunduszu głównie w lokaty inne niż papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego.

Ze względu na ekspozycję portfela Subfunduszu na instrumenty udziałowe zmienność Wartości Aktywów Netto portfela inwestycyjnego Subfunduszu może być duża.

Fundusz może na rzecz Subfunduszu zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne, w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu lub ograniczenia ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut w związku z lokatami Subfunduszu oraz pod warunkiem, że zawarcie umowy będzie zgodne z celem inwestycyjnym Subfunduszu.

W związku z zawieraniem umów mających za przedmiot instrumenty pochodne, może wystąpić ryzyko opisane poniżej w pkt 3.15.

Aktywa Subfunduszu nie będą lokowane w papiery wartościowe i wierzytelności Towarzystwa zarządzającego tym Subfunduszem, jego akcjonariuszy oraz podmiotów będących podmiotami dominującymi lub zależnymi w stosunku do Towarzystwa lub jego akcjonariuszy.

Fundusz może zawierać umowy z Depozytariuszem Funduszu, których przedmiotem są papiery wartościowe i prawa majątkowe, jeżeli zawarcia takich umów wymaga interes uczestników, a zawarcie umów nie spowoduje wystąpienia konfliktu interesów.”;

2) pkt 3.15. otrzymuje brzmienie:

„3.15. Opis ryzyka inwestycyjnego związanego z polityką inwestycyjną, z uwzględnieniem strategii zarządzania i szczególnych strategii inwestycyjnych stosowanych w odniesieniu do inwestycji na określonym obszarze geograficznym, w określonej branży lub sektorze gospodarczym albo w odniesieniu do określonej kategorii lokat, albo w celu odzwierciedlenia indeksu

Ryzyko rynkowe - ryzyko zmian wartości inwestycji w wyniku zmian parametrów rynkowych, takich jak: ceny dłużnych papierów wartościowych, poziom stóp procentowych czy kursy walutowe. Zmiana cen papierów dłużnych może nastąpić również w wyniku zmian trendów na światowych rynkach finansowych.

Najistotniejszymi czynnikami ryzyka rynkowego Subfunduszu będą zmiany cen instrumentów bazowych ETF, stóp procentowych, zmiany kursów papierów dłużnych na rynkach, na których inwestowane są Aktywa Subfunduszu, oraz zmiany kursów walut krajów, w których to walutach papiery dłużne będą denominowane. Niekorzystne tendencje na tych rynkach mogą spowodować wahania wartości Aktywów Subfunduszu, co oznacza możliwość wystąpienia spadków wartości Jednostek Uczestnictwa.

Ryzyko ceny instrumentów bazowych – cena instrumentów ETF, odzwierciedlając zmiany cen instrumentów bazowych, podlega wahaniom, stąd wartość inwestycji w instrumenty ETF podlega odpowiednim wzrostom lub spadkom. Jeśli do stworzenia instrumentu ETF wykorzystana została duża liczba instrumentów pochodnych, wówczas profil ryzyka danego instrumentu ETF może się znacząco różnić od instrumentu ETF, który ma za zadanie naśladować ten sam indeks giełdowy lub obligacji, ale używając w tym celu tylko klasycznych aktywów (akcji, obligacji, itp.).

Ryzyko kredytowe - ryzyko wynikające z możliwości pogorszenia sytuacji finansowej lub niewywiązania się ze swoich zobowiązań przez emitenta instrumentów finansowych nabywanych przez Subfundusz lub kontrahenta, z którym Fundusz będzie zawierał umowy lub transakcje na instrumentach finansowych będących przedmiotem lokat Subfunduszu. W związku z zakładanym dużym udziałem w portfelu lokat Subfunduszu instrumentów typu ETF oraz dłużnych papierów wartościowych istnieje ryzyko, że niewypłacalność bądź pogorszenie się sytuacji finansowej któregośkolwiek z emitentów wspomnianych instrumentów może w istotny sposób wpłynąć na Wartość Aktywów Netto Subfunduszu i wartość Jednostki Uczestnictwa. Ze względu na fakt, iż przedmiotem lokat emitentów instrumentów finansowych opisanych powyżej mogą być instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne, Uczestnicy Funduszu narażeni są na ryzyko znacznej utraty wartości zainwestowanych środków w przypadku niewywiązania się ze swoich zobowiązań kontrahentów, z którymi opisani emitenci zawarli przedmiotowe transakcje.

Ryzyko odwzorowania – cechą instrumentów ETF jest to, że nie osiągają stóp zwrotu równych stopom zwrotu z indeksów lub benchmarków, które odwzorowują, z reguły osiągają one niższe wyniki, ze względu na wpływ opłat i innych kosztów. Błąd odwzorowania różni się pomiędzy instrumentami ETF zależnie od podejścia wybranego w celu replikacji danego indeksu czy benchmarku.

Ryzyko operacyjne - objawia się możliwością poniesienia przez Subfundusz straty wynikającej z nieodpowiednich procesów wewnętrznych i nieprawidłowości dotyczących systemów Towarzystwa, zasobów ludzkich lub wynikającej ze zdarzeń zewnętrznych.

W szczególności, nieodpowiedni proces może przejawiać się błędnym lub opóźnionym rozliczeniem transakcji, a błąd ludzki może przejawiać się przeprowadzeniem nieautoryzowanych transakcji. Nieprawidłowości dotyczące systemów mogą przejawiać się, w szczególności, zawieszeniem systemów komputerowych uniemożliwiającym przeprowadzenie transakcji, a niekorzystne zdarzenia zewnętrzne - stratami w wyniku klęsk naturalnych lub ataków terrorystycznych. Istnieje ryzyko dokonania błędnej wyceny wartości aktywów netto na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu oraz ryzyko dokonania tej wyceny z opóźnieniem.

Ryzyko rozliczenia, które może zmaterializować się jako opóźnione lub błędne rozliczenie zawartej transakcji, albo nierozliczenie transakcji przez jedną ze stron transakcji (Fundusz lub jego kontrahenta) i może przyczynić się do odstępstwa od realizowanej polityki inwestycyjnej, a w konsekwencji - do pogorszenia rentowności lokat Subfunduszu. Nie można również wykluczyć sytuacji, w której nierozliczenie, a także nieprawidłowe lub nieterminowe rozliczenie transakcji przez jedną ze stron (tj. Fundusz lub kontrahenta Funduszu) spowoduje utratę części Aktywów Subfunduszu i doprowadzi do obniżenia wartości Jednostki Uczestnictwa.

Ryzyko płynności - istnieje ryzyko, że zbyt niski obrót instrumentem finansowym na rynku zorganizowanym lub poza tym rynkiem albo wycofanie instrumentu finansowego z obrotu na rynku zorganizowanym może uniemożliwić jego nabycie lub zbycie w wielkości wynikającej z realizacji zakładanej polityki inwestycyjnej, a także może utrudnić lub uniemożliwić dokonanie rzetelnej wyceny tego instrumentu finansowego, co w konsekwencji może doprowadzić do konieczności zawieszenia odkupywania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu. Utrata płynności instrumentów finansowych wchodzących w skład portfela lokat Subfunduszu może spowodować znaczny spadek wartości tych instrumentów i wywierać istotny negatywny wpływ na wartość Aktywów Subfunduszu i wartość Jednostki Uczestnictwa. Istnieje również ryzyko, że w przypadku zażądania przez Uczestników odkupienia Jednostek Uczestnictwa o stosunkowo dużym udziale w łącznej liczbie Jednostek Uczestnictwa wyemitowanych w danym momencie, Fundusz będzie w stanie wypłacić środki należne z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa w danym Subfunduszu dopiero po dokonaniu zbycia części aktywów i uzyskaniu środków należnych Subfunduszowi ze zbycia tych aktywów. W przypadku wystąpienia sytuacji, w której w okresie dwóch tygodni suma wartości odkupionych przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa danego Subfunduszu oraz Jednostek Uczestnictwa, których odkupienia zażądano, stanowi kwotę przekraczającą 10% WANS, Fundusz może zawiesić odkupywanie Jednostek Uczestnictwa na dwa tygodnie. W szczególnych przypadkach odkupywanie Jednostek Uczestnictwa może zostać zawieszone na okres nieprzekraczający dwóch miesięcy, a w okresie nieprzekraczającym sześciu miesięcy, przy zastosowaniu proporcjonalnej redukcji lub przy dokonywaniu wypłat z tytułu odkupienia Jednostek uczestnictwa, Fundusz może odkupywać Jednostki Uczestnictwa danego Subfunduszu w ratach. Ponadto, niektóre składowe instrumentów ETF mogą być przedmiotem obrotu przy ograniczonym wolumenie. Może się zdarzyć tak, że transakcja kupna bądź sprzedaży takich aktywów może mieć negatywny wpływ na ich cenę a poprzez to na wycenę instrumentu ETF. Dodatkowo, brak płynności może powodować opóźnienie w realizacji takich transakcji lub może mieć wpływ na wielkość zawieranej transakcji. Handlowanie instrumentami ETF może być również zawieszone ze względu na zamknięcie rynku giełdowego dla instrumentu bazowego lub ze względu na likwidację instrumentu ETF.

Ryzyko dopasowania czasowego - instrumenty ETF kwotowane są w czasie otwarcia giełd, ale może zdarzyć się tak, że transakcje na instrumentach ETF są zawierane poza godzinami handlu na giełdach, na których kwotowane są instrumenty bazowe dla danego instrumentu ETF. To może powodować zmianę wyniku inwestycji w dany instrument ETF w stosunku do jego instrumentów bazowych.

Ryzyko walutowe - w przypadku nabycia instrumentów finansowych denominowanych w walucie obcej, Aktywa Subfunduszu będą narażone na ryzyko walutowe. Ryzyko to przejawia się potencjalną możliwością spadku rentowności inwestycji dokonywanych w instrumenty notowane na zagranicznych rynkach papierów wartościowych lub denominowanych w walutach obcych, w wyniku aprecjacji waluty krajowej względem waluty obcej. Ryzyko walutowe może podlegać częściowemu lub całkowitemu zabezpieczeniu, w zależności od decyzji zarządzającego Subfunduszem. W celu ograniczenia ryzyka walutowego Subfundusz może zawierać umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne. W przypadku gdy instrument ETF będzie wyceniany w jednej walucie obcej (przykładowo w USD), a ETF będzie replikował indeksy lokalne wyrażone w innych walutach, niż waluta danego instrumentu ETF (przykładowo obligacje rynków wschodzących w walutach lokalnych), wtedy zarządzający będzie mógł zabezpieczyć jedynie ryzyko walutowe pomiędzy PLN a walutą danego instrumentu ETF (przykładowo USD). Oznacza to, iż dany ETF będzie posiadał wbudowane, niezabezpieczone ryzyko walutowe, które będzie miało wpływ na wynik osiągany z inwestycji w dany instrumentu ETF (przykładowo wartość replikowanego indeksu wzrośnie, ale waluta lokalna się osłabi, niwelując w ten sposób wynik całkowity z inwestycji).

Ryzyko związane z przechowywaniem aktywów - na podstawie umowy o wykonywanie funkcji depozytariusza Funduszu oraz Subfunduszy, Depozytariusz prowadzi rejestr Aktywów Funduszu oraz jego Subfunduszy, w tym aktywów zapisywanych na właściwych rachunkach oraz przechowywanych przez Depozytariusza i inne podmioty na mocy odrębnych przepisów lub na podstawie umów zawartych na polecenie Funduszu przez Depozytariusza (Subdepozytariusz). Istnieje ryzyko, że taki podmiot nie wywiąże się z ciążących na nich obowiązków związanych z przechowywaniem takich aktywów, w szczególności mających wpływ na terminy rozliczenia zawartych transakcji.

Mimo przepisów Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych chroniących Fundusz przed skutkami upadłości Depozytariusza, nie można również wykluczyć sytuacji, w której postawienie Depozytariusza lub Subdepozytariusza w stan likwidacji lub upadłości będzie wywierać negatywny skutek na wartość Aktywów Subfunduszu lub doprowadzi do utraty części Aktywów Subfunduszu.

Ryzyko związane z koncentracją aktywów lub rynków - związane jest z możliwością inwestycji znacznej części Aktywów Subfunduszu w jednym rodzaju instrumentu finansowego lub na jednym rynku. Subfundusz inwestuje przeważającą część aktywów w instrumenty ETF notowane na rynkach innych niż na terenie Rzeczypospolitej Polskiej. W szczególności, niekorzystna sytuacja makroekonomiczna w danym kraju może spowodować pogorszenie się sytuacji finansowej znacznej liczby aktywów bazowych danego ETF będącego przedmiotem lokat Subfunduszu, a w konsekwencji niekorzystnie wpływać na rentowność inwestycji w Jednostki Subfunduszu. Subfundusz inwestuje głównie w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą inwestujących głównie w instrumenty udziałowe dużych spółek z rynków rozwiniętych, w szczególności ze Stanów Zjednoczonych Ameryki oraz krajów Europy Zachodniej, więc ryzyko koncentracji aktywów związane jest również z tymi inwestycjami. Zgodnie z art. 101 ust. 2 Ustawy, Fundusz nie może lokować więcej niż 20 % wartości Aktywów Subfunduszu w tytuły uczestnictwa funduszu zagranicznego lub tytuły uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania, a jeżeli ten fundusz zagraniczny lub instytucja wspólnego inwestowania jest funduszem z wydzielonymi subfunduszami lub funduszem lub instytucją składającą się z subfunduszy i każdy z subfunduszy stosuje inną politykę inwestycyjną - więcej niż 20 % wartości swoich aktywów w jednostki uczestnictwa lub tytuły uczestnictwa jednego subfunduszu. Fundusz nie może wykluczyć sytuacji, w której większość Aktywów Subfunduszu będzie inwestowana w tytuły uczestnictwa kilku subfunduszy wchodzących w skład jednego funduszu zagranicznego lub jednej instytucji wspólnego inwestowania. Fundusz nie może również wykluczyć sytuacji, w której większość Aktywów Subfunduszu będzie inwestowana w tytuły uczestnictwa kilku subfunduszy, funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania, które są zarządzane przez ten sam podmiot lub przez podmioty wchodzące w skład tej samej grupy kapitałowej. Możliwość wystąpienia wspólnych czynników ryzyka, w tym ryzyka operacyjnego, ryzyka kredytowego, ryzyka wynikającego z możliwości realizacji zbliżonej polityki inwestycyjnej przez te subfundusze, fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania, ryzyka reputacyjnego, a także innych wspólnych rodzajów ryzyka, powoduje podwyższenie ryzyka związanego z inwestowaniem w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu.

Ryzyko inwestycji w instrumenty pochodne - inwestowanie w Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, wiąże się z ryzykiem rynkowym, tj. możliwością ponoszenia strat w wyniku niekorzystnych zmian parametrów rynkowych, takich jak: kursy akcji, poziomy stóp procentowych, kursy walutowe, czy zmienności tych parametrów. Inwestowanie w Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne związane jest ponadto z ryzykiem kredytowym, tj. możliwością niewywiązania się z zobowiązań przez kontrahenta Funduszu, co może skutkować utratą nawet znacznej części Aktywów Subfunduszu. Dodatkowo, ze względu na specyfikę Instrumentów Pochodnych, tj. efektu dźwigni finansowej, możliwości zajmowania krótkiej pozycji oraz poziomu skomplikowania wyceny tych instrumentów, materializacja ryzyk operacyjnych przy dokonywaniu transakcji tymi instrumentami ma potencjalnie większe konsekwencje niż w przypadku klasycznych instrumentów finansowych.

Ryzyko inwestycji w lokaty bankowe - ryzyko to polega na nieuregulowaniu przez bank w terminie należności z tytułu lokaty.

Ryzyko stóp procentowych - oznacza możliwość takiej zmiany wysokości stóp procentowych, która będzie prowadziła do zmniejszenia się wartości poszczególnych dłużnych instrumentów finansowych wchodzących w skład portfela inwestycyjnego Subfunduszu, a tym samym także zmniejszenia się wartości całego portfela inwestycyjnego Subfunduszu. Zmiany stóp procentowych mogą mieć różny wpływ na wartość instrumentów finansowych znajdujących się w portfelu Subfunduszu. Przy wzrastających stopach procentowych może np. nastąpić spadek ceny rynkowej posiadanych instrumentów dłużnych.

Ryzyko związane z inwestowaniem w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych – instytucje wspólnego inwestowania oraz fundusze zagraniczne, których tytuły uczestnictwa są przedmiotem lokat Subfunduszu, dokonują lokat na rynkach finansowych, z którymi związane są wszystkie rodzaje ryzyk opisane w niniejszym punkcie. W związku z dokonywaniem przez Subfundusz lokat w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych, ryzyka te są również pośrednio ponoszone przez Uczestników Funduszu.

Ponadto ewentualne błędy w wycenie tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych będących przedmiotem lokat Subfunduszu mogą wywierać wpływ na wycenę Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu. Wprawdzie wycena tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych opiera się na zasadach wartości godziwej, ale nie można wykluczyć sytuacji, w której na skutek braku płynności niektórych instrumentów finansowych będących przedmiotem lokat funduszu zagranicznego, w następstwie błędów operacyjnych lub w wyniku innych zdarzeń wycena tytułów uczestnictwa zostanie skorygowana, ulegnie skokowej zmianie lub zostanie zawieszona na czas nieokreślony. Korekty takie mogą wpływać ujemnie lub dodatnio na wartość Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

Umarzanie tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych może podlegać różnym ograniczeniom mającym istotny wpływ na możliwość zbycia tego rodzaju lokat przez Subfundusz. Zawieszenie oficjalnej wyceny, wprowadzenie ograniczeń lub wystąpienie opóźnień w umarzaniu tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych będących przedmiotem lokat Subfunduszu lub w przekazaniu Subfunduszowi środków z tytułu tych umorzeń może utrudnić lub uniemożliwić Funduszowi wywiązywanie się ze zobowiązań wobec Uczestników Subfunduszu, w tym w

szczegółności opóźnić wypłatę środków z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa, spowodować konieczność stosowania proporcjonalnej redukcji i rat przy dokonywaniu wypłat z tytułu umorzeń Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, utrudnić lub uniemożliwić dokonanie prawidłowej wyceny Jednostek Uczestnictwa oraz spowodować konieczność zawieszenia odkupywania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

Ryzyko konfliktów interesów - w związku z korzystaniem z technik efektywnego zarządzania portfelem, tj. technik inwencyjnych wykorzystywanych w celu redukcji ryzyka, redukcji kosztów lub generowania dodatkowego dochodu, mogą powstać konflikty interesów wynikające z faktu, że kontrahent lub jego podmioty powiązane mogą świadczyć na rzecz Funduszu, innych funduszy zarządzanych przez Towarzystwo lub na rzecz Towarzystwa inne usługi lub oferować im inne produkty. Towarzystwo unika działań mogących powodować wystąpienie konfliktu interesów, podejmuje niezbędne działania w celu identyfikacji konfliktu interesów, dąży do wyeliminowania bądź ograniczenia negatywnego wpływu konfliktu interesów na wyniki Subfunduszu oraz funkcjonowanie Towarzystwa i jego relacje z klientami i innymi podmiotami powiązanymi.

Ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa - Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego wskazanego w Statucie. Istnieje ryzyko, że Fundusz nie osiągnie zamierzonego celu, a tym samym Uczestnik Funduszu nie osiągnie zakładanej stopy zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu, w szczególności z powodu zmaterializowania się jednego lub większej ilości ryzyk opisanych w tej części Prospektu.

Ryzyko związane z zawarciem określonych umów – specyfika zawieranych umów o obsługę Funduszu i jego Uczestników, w tym umów z agentem transferowym i dystrybutorami, powoduje możliwość nieprawidłowego wywiązywania się przez te podmioty z podjętych zobowiązań, w szczególności poprzez opóźnienie w przesyłaniu i realizacji zleceń lub błędną realizację zleceń.

Ryzyko związane ze szczególnymi warunkami zawartych przez Fundusz transakcji – zawierane przez Fundusz transakcje mogą powodować dodatkowy wzrost ryzyka, co w szczególności dotyczy niektórych umów mających za przedmiot instrumenty pochodne (ryzyko kształtowania się wartości instrumentu bazowego w sposób odmienny od oczekiwań zarządzającego) oraz umów pożyczek papierów wartościowych (ryzyko braku możliwości wywiązania się z umowy pożyczki przez kontrahenta).

Ryzyko związane z udzielonymi gwarancjami - Fundusz nie udziela gwarancji na rzecz innych podmiotów.

Ryzyko wystąpienia szczególnych okoliczności, na wystąpienie których Uczestnik Funduszu nie ma wpływu lub ma ograniczony wpływ - Uczestnik powinien brać pod uwagę możliwość wystąpienia następujących zdarzeń, na które nie będzie miał wpływu: otwarcie likwidacji Subfunduszu lub Funduszu, przejęcie zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo, przejęcie zarządzania Funduszem przez spółkę zarządzającą, zmiana depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz, połączenie Funduszu z innym funduszem, a także zmiana polityki inwestycyjnej Subfunduszu.

Ryzyko otwarcia likwidacji Funduszu lub Subfunduszu - Fundusz może ulec rozwiązaniu w przypadkach określonych w Ustawie o Funduszach Inwestycyjnych, w tym w szczególności w przypadku spadku WAN poniżej poziomu 2.000.000 (dwóch milionów) zł. Nie można zagwarantować, że w wyniku powyższych czynników nie nastąpi rozwiązanie Funduszu, w wyniku czego umarzanie Jednostek Uczestnictwa zostanie wstrzymane do czasu przeprowadzenia likwidacji Funduszu, a koszty likwidacji Funduszu wpłyną na zmniejszenie wartości aktywów netto Funduszu pozostających do podziału między Uczestników Funduszu. W przypadku wystąpienia co najmniej jednej z przesłanek określonych w Statucie, Towarzystwo może również podjąć decyzję o likwidacji Subfunduszu, w wyniku czego umarzanie Jednostek Uczestnictwa zostanie wstrzymane do czasu przeprowadzenia likwidacji Subfunduszu, a koszty likwidacji Subfunduszu wpłyną na zmniejszenie wartości aktywów netto Subfunduszu pozostających do podziału między Uczestników Funduszu.

Ryzyko przejęcia zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo funduszy inwestycyjnych - zgodnie z Ustawą o Funduszach Inwestycyjnych, inne towarzystwo funduszy inwestycyjnych może na podstawie umowy z Towarzystwem przejąć zarządzanie Funduszem. W takim przypadku mogą nastąpić zmiany w zakresie zasad funkcjonowania Funduszu, w tym w szczególności celu inwestycyjnego i zasad polityki inwestycyjnej.

Ryzyko przejęcia zarządzania Funduszem przez spółkę zarządzającą - zgodnie z art. 4 ust. 1a Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych, Towarzystwo może przekazać zarządzanie Funduszem i prowadzenie jego spraw spółce zarządzającej prowadzącej działalność na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej. Fundusz działa w formie funduszu inwestycyjnego otwartego, w związku z czym zgodnie z art. 4 ust. 1b Ustawy nie jest możliwe przekazanie zarządzania Funduszem i prowadzenia jego spraw zarządzającemu z UE prowadzącemu działalność na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

Ryzyko zmiany Depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz - Fundusz lub Depozytariusz mogą rozwiązać umowę o wykonywanie funkcji depozytariusza za wypowiedzeniem, w terminie nie krótszym niż 6 miesięcy. Zmiana Depozytariusza wymaga zgody Komisji. Jeżeli Depozytariusz nie wykonuje obowiązków określonych w umowie albo wykonuje je nienależycie, Fundusz wypowiada umowę i niezwłocznie zawiadamia o tym Komisję. Komisja może nakazać Funduszowi zmianę Depozytariusza. W tych przypadkach wypowiedzenie umowy może nastąpić w terminie krótszym niż 6 miesięcy. W przypadku otwarcia likwidacji lub ogłoszenia upadłości Depozytariusza, Fundusz niezwłocznie dokonuje zmiany depozytariusza, bez stosowania sześciomiesięcznego terminu wypowiedzenia. Zmiana depozytariusza jest dokonywana w sposób zapewniający nieprzerwane wykonywanie obowiązków Depozytariusza. Towarzystwo może w każdym czasie dokonać zmiany

podmiotów obsługujących Funduszu, w szczególności Agenta Transferowego. Uczestnik nie ma wpływu na decyzję Towarzystwa o zmianie Depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz. W przypadku jednak gdy nie dojdzie do zmiany Depozytariusza zgodnie z przepisami prawa Fundusz ulega rozwiązaniu.

Ryzyko połączenia Subfunduszu z innym subfunduszem lub funduszem - za zgodą Komisji może nastąpić połączenie Subfunduszu z innym funduszem lub subfunduszem funduszu zarządzanego przez Towarzystwo (połączenie wewnętrzne) a nawet z innym funduszem zarządzanym przez inne towarzystwo funduszy inwestycyjnych (połączenie krajowe). Połączenie następuje przez przeniesienie majątku subfunduszu przejmowanego do subfunduszu lub funduszu przejmującego oraz przydzielenie Uczestnikom Jednostek Uczestnictwa subfunduszu lub funduszu przejmującego w zamian za Jednostki Uczestnictwa subfunduszu przejmowanego. Tylko w przypadku połączenia krajowego wymagana jest zgoda Zgromadzenia Uczestników Funduszu.

Ryzyko zmiany polityki inwestycyjnej Subfunduszu - Towarzystwo może podjąć decyzję o zmianie Statutu, w tym także w zakresie zasad polityki inwestycyjnej Subfunduszu. Nie można wykluczyć przypadku, w którym polityka inwestycyjna Subfunduszu ulegnie zmianie w sposób odbiegający od oczekiwań Uczestników.

Ryzyko przekształcenia specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego w fundusz inwestycyjny otwarty, które może powodować zmianę polityki inwestycyjnej wpływającą na wyniki inwestycyjne osiągnięte przez Fundusz oraz poziom ryzyka inwestycyjnego. Do przekształcenia specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego w fundusz inwestycyjny otwarty wymagana jest zgoda Komisji.

Ryzyko niewypłacalności gwaranta - w związku z zakładanymi inwestycjami w dłużne papiery wartościowe istnieje ryzyko, że emitent tych papierów nie będzie w stanie wykupić wyemitowanych przez siebie dłużnych papierów wartościowych bądź wypłacić odsetek. Niewypłacalność któregośkolwiek z emitentów wspomnianych instrumentów dłużnych może w istotny sposób wpłynąć na Wartość Aktywów Netto Subfunduszu. Mimo, iż jednym z podstawowych kryteriów wyboru lokat w instrumenty dłużne będzie ocena wypłacalności strony zaciągającej zobowiązanie, Fundusz nie może zagwarantować, że nie zajdzie sytuacja utraty wypłacalności emitenta/gwaranta.

Ryzyko inflacji - wzrost inflacji może spowodować spadek realnej stopy zwrotu z posiadanych w portfelu Subfunduszu instrumentów dłużnych, jak również spadek wartości tych inwestycji. W przypadku wzrostu inflacji trudniej będzie Uczestnikowi Funduszu ochronić realną wartość wpłaconego kapitału.

Ryzyko związane z regulacjami prawnymi dotyczącymi Funduszu, w szczególności w zakresie prawa podatkowego – jednym z najważniejszych czynników prowadzenia działalności gospodarczej jest otoczenie prawne. Niekorzystne zmiany w regulacjach prawnych (w szczególności w systemie podatkowym, w systemie obrotu papierami wartościowymi) mogą negatywnie wpływać na atrakcyjność finansową instrumentów finansowych. Należy przy tym podkreślić, że zmiany w systemie prawnym mogą mieć charakter nagłego i znaczącego pogorszenia parametrów gospodarczych, przyczyniając się do gwałtownych ruchów cen na rynku. Ponadto istnieje ryzyko zmian otoczenia ekonomiczno-prawnego, w jakim funkcjonuje Fundusz, powodujących zwiększenie kosztów pokrywanych z Aktywów Funduszu, w tym w wyniku zwiększenia kosztów prowadzenia działalności związanej z obsługą Funduszu. Zmiany przepisów prawa lub ich interpretacji mogą istotnie ograniczać zasady i zakres inwestycji dopuszczalnych w funduszach inwestycyjnych otwartych, a także warunki zawierania przez Fundusz umów, których przedmiotem są określone papiery wartościowe, w tym prawa pochodne.

Ryzyko nielimitowanych kosztów funduszu - Statut Funduszu wymienia koszty pokrywane ze środków własnych Subfunduszu. Ze względu na nielimitowany charakter tych kosztów istnieje ryzyko, że zbyt duża ich wartość może niekorzystnie wpłynąć na rentowność inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu.

Ryzyko kadry zarządzającej – działalność Funduszu w znacznym stopniu uzależniona jest od jakości pracy pracowników i Towarzystwa i podmiotów, którym powierzono wykonywanie określonych obowiązków. Pomimo zapewnienia takim pracownikom konkurencyjnych warunków pracy, Towarzystwo nie może zapewnić, że ewentualne odejście niektórych pracowników i członków kierownictwa nie będzie mieć negatywnego wpływu na działalność Funduszu.

Ryzyko związane z realizacją obowiązków wynikających z Ustawy AML - zgodnie z Ustawą AML, Fundusz dokona zamrożenia wartości majątkowych Uczestnika z zachowaniem należytej staranności na podstawie prawa Unii Europejskiej wprowadzającego szczególne środki ograniczające przeciwko niektórym osobom, grupom lub podmiotom, jeśli Uczestnik jest wymieniony w aktach prawa Unii Europejskiej wprowadzających szczególne środki ograniczające lub listach ogłaszanych przez Generalnego Inspektora na podstawie rezolucji Rady Bezpieczeństwa Organizacji Narodów Zjednoczonych wydanych na podstawie rozdziału VII Karty Narodów Zjednoczonych, dotyczących zagrożeń dla międzynarodowego pokoju i bezpieczeństwa spowodowanych aktami terrorystycznymi, w szczególności na listach, o których mowa w pkt 3 rezolucji 2253 (2015) Rady Bezpieczeństwa Organizacji Narodów Zjednoczonych lub w pkt 1 rezolucji 1988 (2011) Rady Bezpieczeństwa Organizacji Narodów Zjednoczonych; liście, o której mowa w art. 120 ust. 1 Ustawy AML - publikowanych w Biuletynie Informacji Publicznej na stronie podmiotowej ministra właściwego do spraw finansów publicznych. Ponadto istnieje ryzyko, iż w przypadku osób zajmujących eksponowane stanowiska polityczne, będących członkiem rodziny osoby zajmującej eksponowane stanowisko polityczne lub osobą znaną jako bliski współpracownik osoby zajmującej eksponowane stanowisko polityczne Zarząd Towarzystwa, wskazany członek Zarządu lub osoba wyznaczona przez Zarząd nie wyrazi zgody na nabycie jednostek uczestnictwa Funduszu lub kontynuację stosunków gospodarczych

z Uczestnikiem. Ustawa AML w stosunków do osób zajmujących eksponowane stanowisko polityczne wymaga uzyskania zgody Zarządu Towarzystwa, wskazanego członka Zarządu lub osoby wyznaczonej przez Zarząd na nawiązanie lub kontynuowanie relacji z Uczestnikiem.

Ponadto, na podstawie art. 41 ust. 1 Ustawy AML Towarzystwo w przypadku braku możliwości zastosowania jednego ze środków bezpieczeństwa finansowego, o których mowa w art. 34 ust. 1 ww. ustawy w szczególności:

- a) nie nawiązuje stosunków gospodarczych,
- b) rozwiązuje stosunki gospodarcze.

Ryzyko związane z inwestowaniem w papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez kraje znajdujące się w niestabilnej lub skomplikowanej sytuacji ekonomicznej i politycznej - w ramach stosowanej polityki inwestycyjnej Subfundusz może alokować aktywa w papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez szereg krajów wskazanych w Statucie lub Prospekcie, przy czym poszczególne kraje mogą znajdować się lub znaleźć się w czasie trwania inwestycji w niestabilnej lub skomplikowanej sytuacji ekonomicznej i politycznej. Wystąpienie takich okoliczności może skutkować spadkiem wartości aktywów będących przedmiotem takich inwestycji i w konsekwencji przyczynić się do obniżenia wartości Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu. Mimo, iż jednym z podstawowych kryteriów wyboru lokat w w/w instrumenty będzie ocena wypłacalności emitenta, poręczyciela lub gwaranta, Fundusz nie może zagwarantować, że nie zajdzie sytuacja utraty jego wypłacalności.”.

XIII. W Podrozdziale III k ROCKBRIDGE NEO SUBFUNDUSZ AKCJI RYNKÓW WSCHODZĄCYCH:

- 1) pkt 3.14. otrzymuje ujęcie brzmienie:

„3.14. Zasady polityki inwestycyjnej Rockbridge Neo Subfunduszu Akcji Rynków Wschodzących

Fundusz lokuje od 70% do 100% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na obszarze Rzeczypospolitej Polskiej, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne w rozumieniu Ustawy oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, spełniające kryteria określone w Ustawie, jeżeli, zgodnie ze statutem lub prospektem informacyjnym, lokują swoje aktywa głównie w instrumenty udziałowe dużych i średnich spółek, notowanych na rynkach wschodzących bądź w instrumenty dłużne o stałym lub zmiennym dochodzie, emitowane przez rządy i agencje rządowe państw zaliczanych do kategorii zarówno rynków wschodzących jak i rozwiniętych (w szczególności ze Stanów Zjednoczonych Ameryki oraz krajów Europy Zachodniej).

Do rynków wschodzących zaliczone są w szczególności następujące kraje: Brazylia, Chile, Chiny, Kolumbia, Czechy, Egipt, Grecja, Węgry, Indie, Indonezja, Korea Południowa, Kuwejt, Malezja, Meksyk, Peru, Filipiny, Polska, Katar, Republika Południowej Afryki, Tajwan, Tajlandia, Turcja oraz Zjednoczone Emiraty Arabskie.

Celem inwestycyjnym Rockbridge Neo Subfunduszu Akcji Rynków Wschodzących jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu.

Do 30% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu jest lokowane w Środki Płynne.

Podstawowe kryteria doboru lokat do portfela inwestycyjnego Subfunduszu

Decyzje o doborze i proporcjach lokat Subfunduszu w jednostki uczestnictwa/tytuły uczestnictwa oraz w Środki Płynne będą podejmowane przez Subfundusz w zależności od oceny dochodowości poszczególnych lokat oraz ich potencjału wzrostu, na podstawie analiz poszczególnych rynków dotyczących w szczególności:

- a) obecnego i prognozowanego poziomu stóp procentowych,
- b) tempa wzrostu gospodarczego,
- c) dynamiki wzrostu zysków i wyceny rynkowej spółek,
- d) ryzyka kredytowego,
- e) płynności poszczególnych klas aktywów,
- f) relatywnej wyceny poszczególnych klas aktywów oraz przewidywań odnośnie rozwoju sytuacji na poszczególnych rynkach.

Subfundusz nie będzie lokować powyżej 20% wartości aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe emitowane, gwarantowane lub poręczone przez jeden podmiot.

Subfundusz nie odzwierciedla składu uznanego indeksu akcji lub dłużnych papierów wartościowych.

Fundusz lokuje aktywa Subfunduszu głównie w lokaty inne niż papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego.

Ze względu na ekspozycję portfela Subfunduszu na instrumenty udziałowe zmienność Wartości Aktywów Netto portfela inwestycyjnego Subfunduszu może być duża.

Fundusz może na rzecz Subfunduszu zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne, w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu lub ograniczenia ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut w

związku z lokatami Subfunduszu oraz pod warunkiem, że zawarcie umowy będzie zgodne z celem inwestycyjnym Subfunduszu.

W związku z zawieraniem umów mających za przedmiot instrumenty pochodne, może wystąpić ryzyko opisane poniżej w pkt 3.15.

Aktywa Subfunduszu nie będą lokowane w papiery wartościowe i wierzytelności Towarzystwa zarządzającego tym Subfunduszem, jego akcjonariuszy oraz podmiotów będących podmiotami dominującymi lub zależnymi w stosunku do Towarzystwa lub jego akcjonariuszy. Fundusz może zawierać umowy z Depozytariuszem Funduszu, których przedmiotem są papiery wartościowe i prawa majątkowe, jeżeli zawarcia takich umów wymaga interes uczestników, a zawarcie umów nie spowoduje wystąpienia konfliktu interesów.”;

- 2) pkt 3.15. otrzymuje ujęcie brzmienie:

„3.15. Opis ryzyka inwestycyjnego związanego z polityką inwestycyjną, z uwzględnieniem strategii zarządzania i szczególnych strategii inwestycyjnych stosowanych w odniesieniu do inwestycji na określonym obszarze geograficznym, w określonej branży lub sektorze gospodarczym albo w odniesieniu do określonej kategorii lokat, albo w celu odzwierciedlenia indeksu.

Ryzyko rynkowe - ryzyko zmian wartości inwestycji w wyniku zmian parametrów rynkowych, takich jak: ceny dłużnych papierów wartościowych, poziom stóp procentowych czy kursy walutowe. Zmiana cen papierów dłużnych może nastąpić również w wyniku zmian trendów na światowych rynkach finansowych.

Najistotniejszymi czynnikami ryzyka rynkowego Subfunduszu będą zmiany cen instrumentów bazowych ETF, stóp procentowych, zmiany kursów papierów dłużnych na rynkach, na których inwestowane są Aktywa Subfunduszu, oraz zmiany kursów walut krajów, w których to walutach papiery dłużne będą denominowane. Niekorzystne tendencje na tych rynkach mogą spowodować wahania wartości Aktywów Subfunduszu, co oznacza możliwość wystąpienia spadków wartości Jednostek Uczestnictwa.

Ryzyko ceny instrumentów bazowych – cena instrumentów ETF, odzwierciedlając zmiany cen instrumentów bazowych, podlega wahanom, stąd wartość inwestycji w instrumenty ETF podlega odpowiednim wzrostom lub spadkom. Jeśli do stworzenia instrumentu ETF wykorzystana została duża liczba instrumentów pochodnych, wówczas profil ryzyka danego instrumentu ETF może się znacząco różnić od instrumentu ETF, który ma za zadanie naśladować ten sam indeks giełdowy lub obligacji, ale używając w tym celu tylko klasycznych aktywów (akcji, obligacji, itp.).

Ryzyko kredytowe - ryzyko wynikające z możliwości pogorszenia sytuacji finansowej lub niewywiązania się ze swoich zobowiązań przez emitenta instrumentów finansowych nabywanych przez Subfundusz lub kontrahenta, z którym Fundusz będzie zawierał umowy lub transakcje na instrumentach finansowych będących przedmiotem lokat Subfunduszu. W związku z zakładanym dużym udziałem w portfelu lokat Subfunduszu instrumentów typu ETF oraz dłużnych papierów wartościowych istnieje ryzyko, że niewypłacalność bądź pogorszenie się sytuacji finansowej któregośkolwiek z emitentów wspomnianych instrumentów może w istotny sposób wpłynąć na Wartość Aktywów Netto Subfunduszu i wartość Jednostki Uczestnictwa. Ze względu na fakt, iż przedmiotem lokat emitentów instrumentów finansowych opisanych powyżej mogą być instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne, Uczestnicy Funduszu narażeni są na ryzyko znacznej utraty wartości zainwestowanych środków w przypadku niewywiązania się ze swoich zobowiązań kontrahentów, z którymi opisani emitenci zawarli przedmiotowe transakcje.

Ryzyko odwzorowania – cechą instrumentów ETF jest to, że nie osiągają stóp zwrotu równych stopom zwrotu z indeksów lub benchmarków, które odwzorowują, z reguły osiągają one niższe wyniki, ze względu na wpływ opłat i innych kosztów. Błąd odwzorowania różni się pomiędzy instrumentami ETF zależnie od podejścia wybranego w celu replikacji danego indeksu czy benchmarku.

Ryzyko operacyjne - objawia się możliwością poniesienia przez Subfundusz straty wynikającej z nieodpowiednich procesów wewnętrznych i nieprawidłowości dotyczących systemów Towarzystwa, zasobów ludzkich lub wynikającej ze zdarzeń zewnętrznych.

W szczególności, nieodpowiedni proces może przejawiać się błędnym lub opóźnionym rozliczeniem transakcji, a błąd ludzki może przejawiać się przeprowadzeniem nieautoryzowanych transakcji. Nieprawidłowości dotyczące systemów mogą przejawiać się, w szczególności, zawieszeniem systemów komputerowych uniemożliwiającym przeprowadzenie transakcji, a niekorzystne zdarzenia zewnętrzne - stratami w wyniku klęsk naturalnych lub ataków terrorystycznych. Istnieje ryzyko dokonania błędnej wyceny wartości aktywów netto na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu oraz ryzyko dokonania tej wyceny z opóźnieniem.

Ryzyko rozliczenia, które może zmaterializować się jako opóźnione lub błędne rozliczenie zawartej transakcji, albo nierozliczenie transakcji przez jedną ze stron transakcji (Fundusz lub jego kontrahenta) i może przyczynić się do odstąpienia od realizowanej polityki inwestycyjnej, a w konsekwencji - do pogorszenia rentowności lokat Subfunduszu. Nie można również wykluczyć sytuacji, w której nierozliczenie, a także nieprawidłowe lub nieterminowe rozliczenie transakcji przez jedną ze stron (tj. Fundusz lub kontrahenta Funduszu) spowoduje utratę części Aktywów Subfunduszu i doprowadzi do obniżenia wartości Jednostki Uczestnictwa.

Ryzyko płynności - istnieje ryzyko, że zbyt niski obrót instrumentem finansowym na rynku zorganizowanym lub poza tym rynkiem albo wycofanie instrumentu finansowego z obrotu na rynku zorganizowanym może uniemożliwić jego nabycie lub zbycie w wielkości wynikającej z realizacji zakładanej polityki inwestycyjnej, a

także może utrudnić lub uniemożliwić dokonanie rzetelnej wyceny tego instrumentu finansowego, co w konsekwencji może doprowadzić do konieczności zawieszenia odkupywania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu. Utrata płynności instrumentów finansowych wchodzących w skład portfela lokat Subfunduszu może spowodować znaczny spadek wartości tych instrumentów i wywierać istotny negatywny wpływ na wartość Aktywów Subfunduszu i wartość Jednostki Uczestnictwa. Istnieje również ryzyko, że w przypadku zażądania przez Uczestników odkupienia Jednostek Uczestnictwa o stosunkowo dużym udziale w łącznej liczbie Jednostek Uczestnictwa wyemitowanych w danym momencie, Fundusz będzie w stanie wypłacić środki należne z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa w danym Subfunduszu dopiero po dokonaniu zbycia części aktywów i uzyskaniu środków należnych Subfunduszowi ze zbycia tych aktywów. W przypadku wystąpienia sytuacji, w której w okresie dwóch tygodni suma wartości odkupionych przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa danego Subfunduszu oraz Jednostek Uczestnictwa, których odkupienia zażądano, stanowi kwotę przekraczającą 10% WANS, Fundusz może zawiesić odkupywanie Jednostek Uczestnictwa na dwa tygodnie. W szczególnych przypadkach odkupywanie Jednostek Uczestnictwa może zostać zawieszone na okres nieprzekraczający dwóch miesięcy, a w okresie nieprzekraczającym sześciu miesięcy, przy zastosowaniu proporcjonalnej redukcji lub przy dokonywaniu wypłat z tytułu odkupienia Jednostek uczestnictwa, Fundusz może odkupywać Jednostki Uczestnictwa danego Subfunduszu w ratach. Ponadto, niektóre składowe instrumenty ETF mogą być przedmiotem obrotu przy ograniczonym wolumenie. Może się zdarzyć tak, że transakcja kupna bądź sprzedaży takich aktywów może mieć negatywny wpływ na ich cenę a poprzez to na wycenę instrumentu ETF. Dodatkowo, brak płynności może powodować opóźnienie w realizacji takich transakcji lub może mieć wpływ na wielkość zawieranej transakcji. Handlowanie instrumentami ETF może być również zawieszone ze względu na zamknięcie rynku giełdowego dla instrumentu bazowego lub ze względu na likwidację instrumentu ETF.

Ryzyko dopasowania czasowego - instrumenty ETF kwotowane są w czasie otwarcia giełd, ale może zdarzyć się tak, że transakcje na instrumentach ETF są zawierane poza godzinami handlu na giełdach, na których kwotowane są instrumenty bazowe dla danego instrumentu ETF. To może powodować zmianę wyniku inwestycji w dany instrument ETF w stosunku do jego instrumentów bazowych.

Ryzyko walutowe - w przypadku nabycia instrumentów finansowych denominowanych w walucie obcej, Aktywa Subfunduszu będą narażone na ryzyko walutowe. Ryzyko to przejawia się potencjalną możliwością spadku rentowności inwestycji dokonywanych w instrumenty notowane na zagranicznych rynkach papierów wartościowych lub denominowanych w walutach obcych, w wyniku aprecjacji waluty krajowej względem waluty obcej. Ryzyko walutowe może podlegać częściowemu lub całkowitemu zabezpieczeniu, w zależności od decyzji zarządzającego Subfunduszem. W celu ograniczenia ryzyka walutowego Subfundusz może zawierać umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne. W przypadku gdy instrument ETF będzie wyceniany w jednej walucie obcej (przykładowo w USD), a ETF będzie replikował indeksy lokalne wyrażone w innych walutach, niż waluta danego instrumentu ETF (przykładowo obligacje rynków wschodzących w walutach lokalnych), wtedy zarządzający będzie mógł zabezpieczyć jedynie ryzyko walutowe pomiędzy PLN a walutą danego instrumentu ETF (przykładowego USD). Oznacza to, iż dany ETF będzie posiadał wbudowane, niezabezpieczone ryzyko walutowe, które będzie miało wpływ na wynik osiągniany z inwestycji w dany instrumentu ETF (przykładowo wartość replikowanego indeksu wzrośnie, ale waluta lokalna się osłabi, niwelując w ten sposób wynik całkowity z inwestycji).

Ryzyko związane z przechowywaniem aktywów - na podstawie umowy o wykonywanie funkcji depozytariusza Funduszu oraz Subfunduszy, Depozytariusz prowadzi rejestr Aktywów Funduszu oraz jego Subfunduszy, w tym aktywów zapisywanych na właściwych rachunkach oraz przechowywanych przez Depozytariusza i inne podmioty na mocy odrębnych przepisów lub na podstawie umów zawartych na polecenie Funduszu przez Depozytariusza (Subdepozytariusz). Istnieje ryzyko, że taki podmiot nie wywiąże się z ciążących na nich obowiązków związanych z przechowywaniem takich aktywów, w szczególności mających wpływ na terminy rozliczenia zawartych transakcji. Mimo przepisów Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych chroniących Fundusz przed skutkami upadłości Depozytariusza, nie można również wykluczyć sytuacji, w której postawienie Depozytariusza lub Subdepozytariusza w stan likwidacji lub upadłości będzie wywierać negatywny skutek na wartość Aktywów Subfunduszu lub doprowadzi do utraty części Aktywów Subfunduszu.

Ryzyko związane z koncentracją aktywów lub rynków - związane jest z możliwością inwestycji znacznej części Aktywów Subfunduszu w jednym rodzaju instrumentu finansowego lub na jednym rynku. Subfundusz inwestuje przeważającą część aktywów w instrumenty ETF notowane na rynkach innych niż na terenie Rzeczypospolitej Polskiej.. W szczególności, niekorzystna sytuacja makroekonomiczna w danym kraju może spowodować pogorszenie się sytuacji finansowej znacznej liczby aktywów bazowych danego ETF będącego przedmiotem lokat Subfunduszu, a w konsekwencji niekorzystnie wpływać na rentowność inwestycji w Jednostki Subfunduszu. Subfundusz inwestuje głównie w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą inwestujących w instrumenty udziałowe dużych i średnich spółek, notowanych na rynkach wschodzących bądź w instrumenty dłużne o stałym lub zmiennym dochodzie, emitowane przez rządy i agencje rządowe państw zaliczanych do kategorii zarówno rynków wschodzących jak i rozwiniętych, więc ryzyko koncentracji aktywów związane jest również z tymi inwestycjami. Zgodnie z art. 101 ust. 2 Ustawy, Fundusz nie może lokować więcej niż 20 % wartości Aktywów Subfunduszu w tytuły uczestnictwa funduszu zagranicznego lub tytuły uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania, a jeżeli ten fundusz zagraniczny lub instytucja wspólnego inwestowania jest funduszem z wydzielonymi subfunduszami lub funduszem lub instytucją składającą się z subfunduszy i każdy z subfunduszy stosuje inną politykę inwestycyjną

- więcej niż 20 % wartości swoich aktywów w jednostki uczestnictwa lub tytuły uczestnictwa jednego subfunduszu. Fundusz nie może wykluczyć sytuacji, w której większość Aktywów Subfunduszu będzie inwestowana w tytuły uczestnictwa kilku subfunduszy wchodzących w skład jednego funduszu zagranicznego lub jednej instytucji wspólnego inwestowania. Fundusz nie może również wykluczyć sytuacji, w której większość Aktywów Subfunduszu będzie inwestowana w tytuły uczestnictwa kilku subfunduszy, funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania, które są zarządzane przez ten sam podmiot lub przez podmioty wchodzące w skład tej samej grupy kapitałowej. Możliwość wystąpienia wspólnych czynników ryzyka, w tym ryzyka operacyjnego, ryzyka kredytowego, ryzyka wynikającego z możliwości realizacji zbliżonej polityki inwestycyjnej przez te subfundusze, fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania, ryzyka reputacyjnego, a także innych wspólnych rodzajów ryzyka, powoduje podwyższenie ryzyka związanego z inwestowaniem w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu.

Ryzyko inwestycji w instrumenty pochodne - inwestowanie w Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, wiąże się z ryzykiem rynkowym, tj. możliwością ponoszenia strat w wyniku niekorzystnych zmian parametrów rynkowych, takich jak: kursy akcji, poziomy stóp procentowych, kursy walutowe, czy zmienności tych parametrów. Inwestowanie w Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne związane jest ponadto z ryzykiem kredytowym, tj. możliwością niewywiązania się z zobowiązań przez kontrahenta Funduszu, co może skutkować utratą nawet znacznej części Aktywów Subfunduszu. Dodatkowo, ze względu na specyfikę Instrumentów Pochodnych, tj. efektu dźwigni finansowej, możliwości zajmowania krótkiej pozycji oraz poziomu skomplikowania wyceny tych instrumentów, materializacja ryzyk operacyjnych przy dokonywaniu transakcji tymi instrumentami ma potencjalnie większe konsekwencje niż w przypadku klasycznych instrumentów finansowych.

Ryzyko inwestycji w lokaty bankowe - ryzyko to polega na nieuregulowaniu przez bank w terminie należności z tytułu lokaty.

Ryzyko stóp procentowych - oznacza możliwość takiej zmiany wysokości stóp procentowych, która będzie prowadziła do zmniejszenia się wartości poszczególnych dłużnych instrumentów finansowych wchodzących w skład portfela inwestycyjnego Subfunduszu, a tym samym także zmniejszenia się wartości całego portfela inwestycyjnego Subfunduszu. Zmiany stóp procentowych mogą mieć różny wpływ na wartość instrumentów finansowych znajdujących się w portfelu Subfunduszu. Przy wzrastających stopach procentowych może np. nastąpić spadek ceny rynkowej posiadanych instrumentów dłużnych.

Ryzyko związane z inwestowaniem w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych – instytucje wspólnego inwestowania oraz fundusze zagraniczne, których tytuły uczestnictwa są przedmiotem lokat Subfunduszu, dokonują lokat na rynkach finansowych, z którymi związane są wszystkie rodzaje ryzyk opisane w niniejszym punkcie. W związku z dokonywaniem przez Subfundusz lokat w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych, ryzyka te są również pośrednio ponoszone przez Uczestników Funduszu.

Ponadto ewentualne błędy w wycenie tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych będących przedmiotem lokat Subfunduszu mogą wywierać wpływ na wycenę Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu. Wprawdzie wycena tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych opiera się na zasadach wartości godziwej, ale nie można wykluczyć sytuacji, w której na skutek braku płynności niektórych instrumentów finansowych będących przedmiotem lokat funduszu zagranicznego, w następstwie błędów operacyjnych lub w wyniku innych zdarzeń wycena tytułów uczestnictwa zostanie skorygowana, ulegnie skokowej zmianie lub zostanie zawieszona na czas nieokreślony. Korekty takie mogą wpływać ujemnie lub dodatnio na wartość Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

Umarzanie tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych może podlegać różnym ograniczeniom mającym istotny wpływ na możliwość zbycia tego rodzaju lokat przez Subfundusz. Zawieszenie oficjalnej wyceny, wprowadzenie ograniczeń lub wystąpienie opóźnień w umarzaniu tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych będących przedmiotem lokat Subfunduszu lub w przekazaniu Subfunduszowi środków z tytułu tych umorzeń może utrudnić lub uniemożliwić Funduszowi wywiązywanie się ze zobowiązań wobec Uczestników Subfunduszu, w tym w szczególności opóźnić wypłatę środków z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa, spowodować konieczność stosowania proporcjonalnej redukcji i rat przy dokonywaniu wypłat z tytułu umorzeń Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, utrudnić lub uniemożliwić dokonanie prawidłowej wyceny Jednostek Uczestnictwa oraz spowodować konieczność zawieszenia odkupywania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

Ryzyko konfliktów interesów - w związku z korzystaniem z technik efektywnego zarządzania portfelem, tj. technik inwestycyjnych wykorzystywanych w celu redukcji ryzyka, redukcji kosztów lub generowania dodatkowego dochodu, mogą powstać konflikty interesów wynikające z faktu, że kontrahent lub jego podmioty powiązane mogą świadczyć na rzecz Funduszu, innych funduszy zarządzanych przez Towarzystwo lub na rzecz Towarzystwa inne usługi lub oferować im inne produkty. Towarzystwo unika działań mogących powodować wystąpienie konfliktu interesów, podejmuje niezbędne działania w celu identyfikacji konfliktu interesów, dąży do wyeliminowania bądź ograniczenia negatywnego wpływu konfliktu interesów na wyniki Subfunduszu oraz funkcjonowanie Towarzystwa i jego relacje z klientami i innymi podmiotami powiązanymi.

Ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa - Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego wskazanego w Statucie. Istnieje ryzyko, że Fundusz nie osiągnie zamierzonego celu, a tym samym Uczestnik Funduszu nie osiągnie zakładanej stopy zwrotu z inwestycji w Jednostki

Uczestnictwa Subfunduszu, w szczególności z powodu zmaterializowania się jednego lub większej ilości ryzyk opisanych w tej części Prospektu.

Ryzyko związane z zawarciem określonych umów – specyfika zawieranych umów o obsługę Funduszu i jego Uczestników, w tym umów z agentem transferowym i dystrybutorami, powoduje możliwość nieprawidłowego wywiązywania się przez te podmioty z podjętych zobowiązań, w szczególności poprzez opóźnienie w przesyłaniu i realizacji zleceń lub błędną realizację zleceń.

Ryzyko związane ze szczególnymi warunkami zawartych przez Fundusz transakcji – zawierane przez Fundusz transakcje mogą powodować dodatkowy wzrost ryzyka, co w szczególności dotyczy niektórych umów mających za przedmiot instrumenty pochodne (ryzyko kształtowania się wartości instrumentu bazowego w sposób odmienny od oczekiwań zarządzającego) oraz umów pożyczek papierów wartościowych (ryzyko braku możliwości wywiązania się z umowy pożyczki przez kontrahenta).

Ryzyko związane z udzielonymi gwarancjami - Fundusz nie udziela gwarancji na rzecz innych podmiotów.

Ryzyko wystąpienia szczególnych okoliczności, na wystąpienie których Uczestnik Funduszu nie ma wpływu lub ma ograniczony wpływ - Uczestnik powinien brać pod uwagę możliwość wystąpienia następujących zdarzeń, na które nie będzie miał wpływu: otwarcie likwidacji Subfunduszu lub Funduszu, przejęcie zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo, przejęcie zarządzania Funduszem przez spółkę zarządzającą, zmiana depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz, połączenie Funduszu z innym funduszem, a także zmiana polityki inwestycyjnej Subfunduszu.

Ryzyko otwarcia likwidacji Funduszu lub Subfunduszu - Fundusz może ulec rozwiązaniu w przypadkach określonych w Ustawie o Funduszach Inwestycyjnych, w tym w szczególności w przypadku spadku WAN poniżej poziomu 2.000.000 (dwóch milionów) zł. Nie można zagwarantować, że w wyniku powyższych czynników nie nastąpi rozwiązanie Funduszu, w wyniku czego umarzenie Jednostek Uczestnictwa zostanie wstrzymane do czasu przeprowadzenia likwidacji Funduszu, a koszty likwidacji Funduszu wpłyną na zmniejszenie wartości aktywów netto Funduszu pozostających do podziału między Uczestników Funduszu. W przypadku wystąpienia co najmniej jednej z przesłanek określonych w Statucie, Towarzystwo może również podjąć decyzję o likwidacji Subfunduszu, w wyniku czego umarzenie Jednostek Uczestnictwa zostanie wstrzymane do czasu przeprowadzenia likwidacji Subfunduszu, a koszty likwidacji Subfunduszu wpłyną na zmniejszenie wartości aktywów netto Subfunduszu pozostających do podziału między Uczestników Funduszu.

Ryzyko przejęcia zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo funduszy inwestycyjnych - zgodnie z Ustawą o Funduszach Inwestycyjnych, inne towarzystwo funduszy inwestycyjnych może na podstawie umowy z Towarzystwem przejąć zarządzanie Funduszem. W takim przypadku mogą nastąpić zmiany w zakresie zasad funkcjonowania Funduszu, w tym w szczególności celu inwestycyjnego i zasad polityki inwestycyjnej.

Ryzyko przejęcia zarządzania Funduszem przez spółkę zarządzającą - zgodnie z art. 4 ust. 1a Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych, Towarzystwo może przekazać zarządzanie Funduszem i prowadzenie jego spraw spółce zarządzającej prowadzącej działalność na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej. Fundusz działa w formie funduszu inwestycyjnego otwartego, w związku z czym zgodnie z art. 4 ust. 1b Ustawy nie jest możliwe przekazanie zarządzania Funduszem i prowadzenia jego spraw zarządzającemu z UE prowadzącemu działalność na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

Ryzyko zmiany Depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz - Fundusz lub Depozytariusz mogą rozwiązać umowę o wykonywanie funkcji depozytariusza za wypowiedzeniem, w terminie nie krótszym niż 6 miesięcy. Zmiana Depozytariusza wymaga zgody Komisji. Jeżeli Depozytariusz nie wykonuje obowiązków określonych w umowie albo wykonuje je nienależycie, Fundusz wypowiada umowę i niezwłocznie zawiadamia o tym Komisję. Komisja może nakazać Funduszowi zmianę Depozytariusza. W tych przypadkach wypowiedzenie umowy może nastąpić w terminie krótszym niż 6 miesięcy. W przypadku otwarcia likwidacji lub ogłoszenia upadłości Depozytariusza, Fundusz niezwłocznie dokonuje zmiany depozytariusza, bez stosowania sześciomiesięcznego terminu wypowiedzenia. Zmiana depozytariusza jest dokonywana w sposób zapewniający nieprzerwane wykonywanie obowiązków Depozytariusza. Towarzystwo może w każdym czasie dokonać zmiany podmiotów obsługujących Fundusz, w szczególności Agenta Transferowego. Uczestnik nie ma wpływu na decyzję Towarzystwa o zmianie Depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz. W przypadku jednak gdy nie dojdzie do zmiany Depozytariusza zgodnie z przepisami prawa Fundusz ulega rozwiązaniu.

Ryzyko połączenia Subfunduszu z innym subfunduszem lub funduszem - za zgodą Komisji może nastąpić połączenie Subfunduszu z innym funduszem lub subfunduszem funduszu zarządzanego przez Towarzystwo (połączenie wewnętrzne) a nawet z innym funduszem zarządzanym przez inne towarzystwo funduszy inwestycyjnych (połączenie krajowe). Połączenie następuje przez przeniesienie majątku subfunduszu przejmowanego do subfunduszu lub funduszu przejmującego oraz przydzielenie Uczestnikom Jednostek Uczestnictwa subfunduszu lub funduszu przejmującego w zamian za Jednostki Uczestnictwa subfunduszu przejmowanego. Tylko w przypadku połączenia krajowego wymagana jest zgoda Zgromadzenia Uczestników Funduszu.

Ryzyko zmiany polityki inwestycyjnej Subfunduszu - Towarzystwo może podjąć decyzję o zmianie Statutu, w tym także w zakresie zasad polityki inwestycyjnej Subfunduszu. Nie można wykluczyć przypadku, w którym polityka inwestycyjna Subfunduszu ulegnie zmianie w sposób odbiegający od oczekiwań Uczestników.

Ryzyko przekształcenia specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego w fundusz inwestycyjny otwarty, które może powodować zmianę polityki inwestycyjnej wpływającą na wyniki inwestycyjne osiągnięte przez Fundusz oraz poziom ryzyka inwestycyjnego. Do przekształcenia specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego w fundusz inwestycyjny otwarty wymagana jest zgoda Komisji.

Ryzyko niewypłacalności gwaranta - w związku z zakładanymi inwestycjami w dłużne papiery wartościowe istnieje ryzyko, że emitent tych papierów nie będzie w stanie wykupić wyemitowanych przez siebie dłużnych papierów wartościowych bądź wypłacić odsetek. Niewypłacalność któregośkolwiek z emitentów wspomnianych instrumentów dłużnych może w istotny sposób wpłynąć na Wartość Aktywów Netto Subfunduszu. Mimo, iż jednym z podstawowych kryteriów wyboru lokat w instrumenty dłużne będzie ocena wypłacalności strony zaciągającej zobowiązanie, Fundusz nie może zagwarantować, że nie zajdzie sytuacja utraty wypłacalności emitenta/gwaranta.

Ryzyko inflacji - wzrost inflacji może spowodować spadek realnej stopy zwrotu z posiadanych w portfelu Subfunduszu instrumentów dłużnych, jak również spadek wartości tych inwestycji. W przypadku wzrostu inflacji trudniej będzie Uczestnikowi Funduszu ochronić realną wartość wpłaconego kapitału.

Ryzyko związane z regulacjami prawnymi dotyczącymi Funduszu, w szczególności w zakresie prawa podatkowego – jednym z najważniejszych czynników prowadzenia działalności gospodarczej jest otoczenie prawne. Niekorzystne zmiany w regulacjach prawnych (w szczególności w systemie podatkowym, w systemie obrotu papierami wartościowymi) mogą negatywnie wpływać na atrakcyjność finansową instrumentów finansowych. Należy przy tym podkreślić, że zmiany w systemie prawnym mogą mieć charakter nagłego i znaczącego pogorszenia parametrów gospodarczych, przyczyniając się do gwałtownych ruchów cen na rynku. Ponadto istnieje ryzyko zmian otoczenia ekonomiczno-prawnego, w jakim funkcjonuje Fundusz, powodujących zwiększenie kosztów pokrywanych z Aktywów Funduszu, w tym w wyniku zwiększenia kosztów prowadzenia działalności związanej z obsługą Funduszu. Zmiany przepisów prawa lub ich interpretacji mogą istotnie ograniczać zasady i zakres inwestycji dopuszczalnych w funduszach inwestycyjnych otwartych, a także warunki zawierania przez Fundusz umów, których przedmiotem są określone papiery wartościowe, w tym prawa pochodne.

Ryzyko nielimitowanych kosztów funduszu - Statut Funduszu wymienia koszty pokrywane ze środków własnych Subfunduszu. Ze względu na nielimitowany charakter tych kosztów istnieje ryzyko, że zbyt duża ich wartość może niekorzystnie wpłynąć na rentowność inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu.

Ryzyko kadry zarządzającej – działalność Funduszu w znacznym stopniu uzależniona jest od jakości pracy pracowników i Towarzystwa i podmiotów, którym powierzono wykonywanie określonych obowiązków. Pomimo zapewnienia takim pracownikom konkurencyjnych warunków pracy, Towarzystwo nie może zapewnić, że ewentualne odejście niektórych pracowników i członków kierownictwa nie będzie mieć negatywnego wpływu na działalność Funduszu.

Ryzyko związane z realizacją obowiązków wynikających z Ustawy AML - zgodnie z Ustawą AML, Fundusz dokona zamrożenia wartości majątkowych Uczestnika z zachowaniem należytej staranności na podstawie prawa Unii Europejskiej wprowadzającego szczególne środki ograniczające przeciwko niektórym osobom, grupom lub podmiotom, jeśli Uczestnik jest wymieniony w aktach prawa Unii Europejskiej wprowadzających szczególne środki ograniczające lub listach ogłaszanych przez Generalnego Inspektora na podstawie rezolucji Rady Bezpieczeństwa Organizacji Narodów Zjednoczonych wydanych na podstawie rozdziału VII Karty Narodów Zjednoczonych, dotyczących zagrożeń dla międzynarodowego pokoju i bezpieczeństwa spowodowanych aktami terrorystycznymi, w szczególności na listach, o których mowa w pkt 3 rezolucji 2253 (2015) Rady Bezpieczeństwa Organizacji Narodów Zjednoczonych lub w pkt 1 rezolucji 1988 (2011) Rady Bezpieczeństwa Organizacji Narodów Zjednoczonych; liście, o której mowa w art. 120 ust. 1 Ustawy AML - publikowanych w Biuletynie Informacji Publicznej na stronie podmiotowej ministra właściwego do spraw finansów publicznych. Ponadto istnieje ryzyko, iż w przypadku osób zajmujących eksponowane stanowiska polityczne, będących członkiem rodziny osoby zajmującej eksponowane stanowisko polityczne lub osobą znaną jako bliski współpracownik osoby zajmującej eksponowane stanowisko polityczne Zarząd Towarzystwa, wskazany członek Zarządu lub osoba wyznaczona przez Zarząd nie wyrazi zgody na nabycie jednostek uczestnictwa Funduszu lub kontynuację stosunków gospodarczych z Uczestnikiem. Ustawa AML w stosunków do osób zajmujących eksponowane stanowisko polityczne wymaga uzyskania zgody Zarządu Towarzystwa, wskazanego członka Zarządu lub osoby wyznaczonej przez Zarząd na nawiązanie lub kontynuowanie relacji z Uczestnikiem.

Ponadto, na podstawie art. 41 ust. 1 Ustawy AML Towarzystwo w przypadku braku możliwości zastosowania jednego ze środków bezpieczeństwa finansowego, o których mowa w art. 34 ust. 1 ww. ustawy w szczególności:

- a) nie nawiązuje stosunków gospodarczych,
- b) rozwiązuje stosunki gospodarcze.

Ryzyko związane z inwestowaniem w papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez kraje znajdujące się w niestabilnej lub skomplikowanej sytuacji ekonomicznej i politycznej - w ramach stosowanej polityki inwestycyjnej Subfundusz może alokować aktywa w papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez szereg krajów wskazanych w Statucie lub Prospekcie, przy czym poszczególne kraje mogą znajdować się lub znaleźć się w czasie trwania inwestycji w niestabilnej lub skomplikowanej sytuacji ekonomicznej i politycznej. Wystąpienie takich okoliczności może skutkować spadkiem

wartości aktywów będących przedmiotem takich inwestycji i w konsekwencji przyczynić się do obniżenia wartości Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu. Mimo, iż jednym z podstawowych kryteriów wyboru lokat w w/w instrumenty będzie ocena wypłacalności emitenta, poręczyciela lub gwaranta, Fundusz nie może zagwarantować, że nie zajdzie sytuacja utraty jego wypłacalności.”.

XIV. W Podrozdziale III I ROCKBRIDGE NEO SUBFUNDUSZ AKCJI CHIŃSKICH I AZJATYCKICH:

- 1) pkt 3.14 otrzymuje brzmienie:

„3.14. Zasady polityki inwestycyjnej Rockbridge Neo Subfunduszu Akcji Chińskich i Azjatyckich

Fundusz lokuje od 70% do 100% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na obszarze Rzeczypospolitej Polskiej, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne w rozumieniu Ustawy oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, spełniające kryteria określone w Ustawie, jeżeli, zgodnie ze statutem lub prospektem informacyjnym, lokują swoje aktywa głównie w instrumenty udziałowe emitowane przez spółki notowane na rynkach Azji i Pacyfiku, w tym w szczególności Chin, Hongkongu i Tajwanu.

Celem inwestycyjnym Rockbridge Neo Subfunduszu Akcji Chińskich i Azjatyckich jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu.

Do 30% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu jest lokowane w Środki Płynne

Podstawowe kryteria doboru lokat do portfela inwestycyjnego Subfunduszu

Decyzje o doborze i proporcjach lokat Subfunduszu w jednostki uczestnictwa/tytuły uczestnictwa oraz w Środki Płynne będą podejmowane przez Subfundusz w zależności od oceny dochodowości poszczególnych lokat oraz ich potencjału wzrostu, na podstawie analiz poszczególnych rynków dotyczących w szczególności:

- a) obecnego i prognozowanego poziomu stóp procentowych,
- b) tempa wzrostu gospodarczego,
- c) ryzyka kredytowego,
- d) płynności poszczególnych klas aktywów,
- e) relatywnej wyceny poszczególnych klas aktywów oraz przewidywań odnośnie rozwoju sytuacji na poszczególnych rynkach.

Fundusz nie będzie lokować powyżej 20% wartości aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe emitowane, gwarantowane lub poręczane przez jeden podmiot.

Subfundusz nie odzwierciedla składu uznanego indeksu akcji lub dłużnych papierów wartościowych.

Fundusz lokuje aktywa Subfunduszu głównie w lokaty inne niż papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego.

Ze względu na ekspozycję portfela Subfunduszu na instrumenty udziałowe zmienność Wartości Aktywów Netto portfela inwestycyjnego Subfunduszu może być duża.

Fundusz może na rzecz Subfunduszu zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne, w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu lub ograniczenia ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut w związku z lokatami Subfunduszu oraz pod warunkiem, że zawarcie umowy będzie zgodne z celem inwestycyjnym Subfunduszu.

W związku z zawieraniem umów mających za przedmiot instrumenty pochodne, może wystąpić ryzyko opisane poniżej w pkt 3.15.

Aktywa Subfunduszu nie będą lokowane w papiery wartościowe i wierzytelności Towarzystwa zarządzającego tym Subfunduszem, jego akcjonariuszy oraz podmiotów będących podmiotami dominującymi lub zależnymi w stosunku do Towarzystwa lub jego akcjonariuszy.

Fundusz może zawierać umowy z Depozytariuszem Funduszu, których przedmiotem są papiery wartościowe i prawa majątkowe, jeżeli zawarcia takich umów wymaga interes uczestników, a zawarcie umów nie spowoduje wystąpienia konfliktu interesów.”;

- 2) pkt 3.15 otrzymuje brzmienie:

„3.15. Opis ryzyka inwestycyjnego związanego z polityką inwestycyjną, z uwzględnieniem strategii zarządzania i szczególnych strategii inwestycyjnych stosowanych w odniesieniu do inwestycji na określonym obszarze geograficznym, w określonej branży lub sektorze gospodarczym albo w odniesieniu do określonej kategorii lokat, albo w celu odzwierciedlenia indeksu

Ryzyko rynkowe - ryzyko zmian wartości inwestycji w wyniku zmian parametrów rynkowych, takich jak: ceny dłużnych papierów wartościowych, poziom stóp procentowych czy kursy walutowe. Zmiana cen papierów dłużnych może nastąpić również w wyniku zmian trendów na światowych rynkach finansowych.

Najistotniejszymi czynnikami ryzyka rynkowego Subfunduszu będą zmiany cen instrumentów bazowych ETF, stóp procentowych, zmiany kursów papierów dłużnych na rynkach, na których inwestowane są Aktywa Subfunduszu, oraz zmiany kursów walut krajów, w których to walutach papiery dłużne będą denominowane.

Niekorzystne tendencje na tych rynkach mogą spowodować wahania wartości Aktywów Subfunduszu, co oznacza możliwość wystąpienia spadków wartości Jednostek Uczestnictwa.

Ryzyko ceny instrumentów bazowych – cena instrumentów ETF, odzwierciedlając zmiany cen instrumentów bazowych, podlega wahanom, stąd wartość inwestycji w instrumenty ETF podlega odpowiednim wzrostom lub spadkom. Jeśli do stworzenia instrumentu ETF wykorzystana została duża liczba instrumentów pochodnych, wówczas profil ryzyka danego instrumentu ETF może się znacząco różnić od instrumentu ETF, który ma za zadanie naśladować ten sam indeks giełdowy lub obligacji, ale używając w tym celu tylko klasycznych aktywów (akcji, obligacji, itp.).

Ryzyko kredytowe - ryzyko wynikające z możliwości pogorszenia sytuacji finansowej lub niewywiązania się ze swoich zobowiązań przez emitenta instrumentów finansowych nabywanych przez Subfundusz lub kontrahenta, z którym Fundusz będzie zawierał umowy lub transakcje na instrumentach finansowych będących przedmiotem lokat Subfunduszu. W związku z zakładanym dużym udziałem w portfelu lokat Subfunduszu instrumentów typu ETF oraz dłużnych papierów wartościowych istnieje ryzyko, że niewypłacalność bądź pogorszenie się sytuacji finansowej któregośkolwiek z emitentów wspomnianych instrumentów może w istotny sposób wpłynąć na Wartość Aktywów Netto Subfunduszu i wartość Jednostki Uczestnictwa. Ze względu na fakt, iż przedmiotem lokat emitentów instrumentów finansowych opisanych powyżej mogą być instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne, Uczestnicy Funduszu narażeni są na ryzyko znacznej utraty wartości zainwestowanych środków w przypadku niewywiązania się ze swoich zobowiązań kontrahentów, z którymi opisani emitenci zawarli przedmiotowe transakcje.

Ryzyko odwzorowania – cechą instrumentów ETF jest to, że nie osiągają stóp zwrotu równych stopom zwrotu z indeksów lub benchmarków, które odwzorowują, z reguły osiągają one niższe wyniki, ze względu na wpływ opłat i innych kosztów. Błąd odwzorowania różni się pomiędzy instrumentami ETF zależnie od podejścia wybranego w celu replikacji danego indeksu czy benchmarku.

Ryzyko operacyjne - objawia się możliwością poniesienia przez Subfundusz straty wynikającej z nieodpowiednich procesów wewnętrznych i nieprawidłowości dotyczących systemów Towarzystwa, zasobów ludzkich lub wynikającej ze zdarzeń zewnętrznych.

W szczególności, nieodpowiedni proces może przejawiać się błędnym lub opóźnionym rozliczeniem transakcji, a błąd ludzki może przejawiać się przeprowadzeniem nieautoryzowanych transakcji. Nieprawidłowości dotyczące systemów mogą przejawiać się, w szczególności, zawieszeniem systemów komputerowych uniemożliwiającym przeprowadzenie transakcji, a niekorzystne zdarzenia zewnętrzne - stratami w wyniku klęsk naturalnych lub ataków terrorystycznych. Istnieje ryzyko dokonania błędnej wyceny wartości aktywów netto na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu oraz ryzyko dokonania tej wyceny z opóźnieniem.

Ryzyko rozliczenia, które może zmaterializować się jako opóźnione lub błędne rozliczenie zawartej transakcji, albo nierozliczenie transakcji przez jedną ze stron transakcji (Fundusz lub jego kontrahenta) i może przyczynić się do odstępowania od realizowanej polityki inwestycyjnej, a w konsekwencji - do pogorszenia rentowności lokat Subfunduszu. Nie można również wykluczyć sytuacji, w której nierozliczenie, a także nieprawidłowe lub nieterminowe rozliczenie transakcji przez jedną ze stron (tj. Fundusz lub kontrahenta Funduszu) spowoduje utratę części Aktywów Subfunduszu i doprowadzi do obniżenia wartości Jednostki Uczestnictwa.

Ryzyko płynności - istnieje ryzyko, że zbyt niski obrót instrumentem finansowym na rynku zorganizowanym lub poza tym rynkiem albo wycofanie instrumentu finansowego z obrotu na rynku zorganizowanym może uniemożliwić jego nabycie lub zbycie w wielkości wynikającej z realizacji zakładanej polityki inwestycyjnej, a także może utrudnić lub uniemożliwić dokonanie rzetelnej wyceny tego instrumentu finansowego, co w konsekwencji może doprowadzić do konieczności zawieszenia odkupywania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu. Utrata płynności instrumentów finansowych wchodzących w skład portfela lokat Subfunduszu może spowodować znaczny spadek wartości tych instrumentów i wywierać istotny negatywny wpływ na wartość Aktywów Subfunduszu i wartość Jednostki Uczestnictwa. Istnieje również ryzyko, że w przypadku zażądania przez Uczestników odkupienia Jednostek Uczestnictwa o stosunkowo dużym udziale w łącznej liczbie Jednostek Uczestnictwa wyemitowanych w danym momencie, Fundusz będzie w stanie wypłacić środki należne z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa w danym Subfunduszu dopiero po dokonaniu zbycia części aktywów i uzyskaniu środków należnych Subfunduszowi ze zbycia tych aktywów. W przypadku wystąpienia sytuacji, w której w okresie dwóch tygodni suma wartości odkupionych przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa danego Subfunduszu oraz Jednostek Uczestnictwa, których odkupienia zażądano, stanowi kwotę przekraczającą 10% WANS, Fundusz może zawiesić odkupywanie Jednostek Uczestnictwa na dwa tygodnie. W szczególnych przypadkach odkupywanie Jednostek Uczestnictwa może zostać zawieszono na okres nieprzekraczający dwóch miesięcy, a w okresie nieprzekraczającym sześciu miesięcy, przy zastosowaniu proporcjonalnej redukcji lub przy dokonywaniu wypłat z tytułu odkupienia Jednostek uczestnictwa, Fundusz może odkupywać Jednostki Uczestnictwa danego Subfunduszu w ratach. Ponadto, niektóre składowe instrumentów ETF mogą być przedmiotem obrotu przy ograniczonym wolumenie. Może się zdarzyć tak, że transakcja kupna bądź sprzedaży takich aktywów może mieć negatywny wpływ na ich cenę a poprzez to na wycenę instrumentu ETF. Dodatkowo, brak płynności może powodować opóźnienie w realizacji takich transakcji lub może mieć wpływ na wielkość zawieranej transakcji. Handlowanie instrumentami ETF może być również zawieszono ze względu na zamknięcie rynku giełdowego dla instrumentu bazowego lub ze względu na likwidację instrumentu ETF.

Ryzyko dopasowania czasowego - instrumenty ETF kwotowane są w czasie otwarcia giełd, ale może zdarzyć się tak, że transakcje na instrumentach ETF są zawierane poza godzinami handlu na giełdach, na których kwotowane są instrumenty bazowe dla danego instrumentu ETF. To może powodować zmianę wyniku inwestycji w dany instrument ETF w stosunku do jego instrumentów bazowych.

Ryzyko walutowe - w przypadku nabycia instrumentów finansowych denominowanych w walucie obcej, Aktywa Subfunduszu będą narażone na ryzyko walutowe. Ryzyko to przejawia się potencjalną możliwością spadku rentowności inwestycji dokonywanych w instrumenty notowane na zagranicznych rynkach papierów wartościowych lub denominowanych w walutach obcych, w wyniku aprecjacji waluty krajowej względem waluty obcej. Ryzyko walutowe może podlegać częściowemu lub całkowitemu zabezpieczeniu, w zależności od decyzji zarządzającego Subfunduszem. W celu ograniczenia ryzyka walutowego Subfundusz może zawierać umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne. W przypadku gdy instrument ETF będzie wyceniany w jednej walucie obcej (przykładowo w USD), a ETF będzie replikował indeksy lokalne wyrażone w innych walutach, niż waluta danego instrumentu ETF (przykładowo obligacje rynków wschodzących w walutach lokalnych), wtedy zarządzający będzie mógł zabezpieczyć jedynie ryzyko walutowe pomiędzy PLN a walutą danego instrumentu ETF (przykładowego USD). Oznacza to, iż dany ETF będzie posiadał wbudowane, niezabezpieczone ryzyko walutowe, które będzie miało wpływ na wynik osiągnięty z inwestycji w dany instrumentu ETF (przykładowo wartość replikowanego indeksu wzrośnie, ale waluta lokalna się osłabi, niwelując w ten sposób wynik całkowity z inwestycji).

Ryzyko związane z przechowywaniem aktywów - na podstawie umowy o wykonywanie funkcji depozytariusza Funduszu oraz Subfunduszy, Depozytariusz prowadzi rejestr Aktywów Funduszu oraz jego Subfunduszy, w tym aktywów zapisywanych na właściwych rachunkach oraz przechowywanych przez Depozytariusza i inne podmioty na mocy odrębnych przepisów lub na podstawie umów zawartych na polecenie Funduszu przez Depozytariusza (Subdepozytariusz). Istnieje ryzyko, że taki podmiot nie wywiąże się z ciążących na nich obowiązków związanych z przechowywaniem takich aktywów, w szczególności mających wpływ na terminy rozliczenia zawartych transakcji. Mimo przepisów Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych chroniących Fundusz przed skutkami upadłości Depozytariusza, nie można również wykluczyć sytuacji, w której postawienie Depozytariusza lub Subdepozytariusza w stan likwidacji lub upadłości będzie wywierał negatywny skutek na wartość Aktywów Subfunduszu lub doprowadzi do utraty części Aktywów Subfunduszu.

Ryzyko związane z koncentracją aktywów lub rynków - związane jest z możliwością inwestycji znacznej części Aktywów Subfunduszu w jednym rodzaju instrumentu finansowego lub na jednym rynku. Subfundusz inwestuje przeważającą część aktywów w instrumenty ETF notowane na rynkach innych niż na terenie Rzeczypospolitej Polskiej.. W szczególności, niekorzystna sytuacja makroekonomiczna w danym kraju może spowodować pogorszenie się sytuacji finansowej znacznej liczby aktywów bazowych danego ETF będącego przedmiotem lokat Subfunduszu, a w konsekwencji niekorzystnie wpływać na rentowność inwestycji w Jednostki Subfunduszu. Subfundusz inwestuje głównie w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą inwestujących w instrumenty udziałowe emitowane przez spółki notowane na rynkach Azji i Pacyfiku, w tym w szczególności Chin, Hongkongu i Tajwanu, więc ryzyko koncentracji aktywów związane jest również z tymi inwestycjami. Zgodnie z art. 101 ust. 2 Ustawy, Fundusz nie może lokować więcej niż 20 % wartości Aktywów Subfunduszu w tytuły uczestnictwa funduszu zagranicznego lub tytuły uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania, a jeżeli ten fundusz zagraniczny lub instytucja wspólnego inwestowania jest funduszem z wydzielonymi subfunduszami lub funduszem lub instytucją składającą się z subfunduszy i każdy z subfunduszy stosuje inną politykę inwestycyjną - więcej niż 20 % wartości swoich aktywów w jednostki uczestnictwa lub tytuły uczestnictwa jednego subfunduszu. Fundusz nie może wykluczyć sytuacji, w której większość Aktywów Subfunduszu będzie inwestowana w tytuły uczestnictwa kilku subfunduszy wchodzących w skład jednego funduszu zagranicznego lub jednej instytucji wspólnego inwestowania. Fundusz nie może również wykluczyć sytuacji, w której większość Aktywów Subfunduszu będzie inwestowana w tytuły uczestnictwa kilku subfunduszy, funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania, które są zarządzane przez ten sam podmiot lub przez podmioty wchodzące w skład tej samej grupy kapitałowej. Możliwość wystąpienia wspólnych czynników ryzyka, w tym ryzyka operacyjnego, ryzyka kredytowego, ryzyka wynikającego z możliwości realizacji zbliżonej polityki inwestycyjnej przez te subfundusze, fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania, ryzyka reputacyjnego, a także innych wspólnych rodzajów ryzyka, powoduje podwyższenie ryzyka związanego z inwestowaniem w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu.

Ryzyko inwestycji w instrumenty pochodne - inwestowanie w Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, wiąże się z ryzykiem rynkowym, tj. możliwością ponoszenia strat w wyniku niekorzystnych zmian parametrów rynkowych, takich jak: kursy akcji, poziomy stóp procentowych, kursy walutowe, czy zmienności tych parametrów. Inwestowanie w Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne związane jest ponadto z ryzykiem kredytowym, tj. możliwością niewywiązania się z zobowiązań przez kontrahenta Funduszu, co może skutkować utratą nawet znacznej części Aktywów Subfunduszu. Dodatkowo, ze względu na specyfikę Instrumentów Pochodnych, tj. efektu dźwigni finansowej, możliwości zajmowania krótkiej pozycji oraz poziomu skomplikowania wyceny tych instrumentów, materializacja ryzyk operacyjnych przy dokonywaniu transakcji tymi instrumentami ma potencjalnie większe konsekwencje niż w przypadku klasycznych instrumentów finansowych.

Ryzyko inwestycji w lokaty bankowe - ryzyko to polega na nieuregulowaniu przez bank w terminie należności z tytułu lokaty.

Ryzyko stóp procentowych - oznacza możliwość takiej zmiany wysokości stóp procentowych, która będzie prowadziła do zmniejszenia się wartości poszczególnych dłużnych instrumentów finansowych wchodzących w skład portfela inwestycyjnego Subfunduszu, a tym samym także zmniejszenia się wartości całego portfela inwestycyjnego Subfunduszu. Zmiany stóp procentowych mogą mieć różny wpływ na wartość instrumentów finansowych znajdujących się w portfelu Subfunduszu. Przy wzrastających stopach procentowych może np. nastąpić spadek ceny rynkowej posiadanych instrumentów dłużnych.

Ryzyko związane z inwestowaniem w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych – instytucje wspólnego inwestowania oraz fundusze zagraniczne, których tytuły uczestnictwa są przedmiotem lokat Subfunduszu, dokonują lokat na rynkach finansowych, z którymi związane są wszystkie rodzaje ryzyk opisane w niniejszym punkcie. W związku z dokonywaniem przez Subfundusz lokat w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych, ryzyka te są również pośrednio ponoszone przez Uczestników Funduszu.

Ponadto ewentualne błędy w wycenie tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych będących przedmiotem lokat Subfunduszu mogą wywierać wpływ na wycenę Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu. Wprawdzie wycena tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych opiera się na zasadach wartości godziwej, ale nie można wykluczyć sytuacji, w której na skutek braku płynności niektórych instrumentów finansowych będących przedmiotem lokat funduszu zagranicznego, w następstwie błędów operacyjnych lub w wyniku innych zdarzeń wycena tytułów uczestnictwa zostanie skorygowana, ulegnie skokowej zmianie lub zostanie zawieszona na czas nieokreślony. Korekty takie mogą wpływać ujemnie lub dodatnio na wartość Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

Umarzanie tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych może podlegać różnym ograniczeniom mającym istotny wpływ na możliwość zbycia tego rodzaju lokat przez Subfundusz. Zawieszenie oficjalnej wyceny, wprowadzenie ograniczeń lub wystąpienie opóźnień w umarzaniu tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych będących przedmiotem lokat Subfunduszu lub w przekazaniu Subfunduszowi środków z tytułu tych umorzeń może utrudnić lub uniemożliwić Funduszowi wywiązywanie się ze zobowiązań wobec Uczestników Subfunduszu, w tym w szczególności opóźnić wypłatę środków z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa, spowodować konieczność stosowania proporcjonalnej redukcji i rat przy dokonywaniu wypłat z tytułu umorzeń Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, utrudnić lub uniemożliwić dokonanie prawidłowej wyceny Jednostek Uczestnictwa oraz spowodować konieczność zawieszenia odkupywania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

Ryzyko konfliktów interesów - w związku z korzystaniem z technik efektywnego zarządzania portfelem, tj. technik inwencyjnych wykorzystywanych w celu redukcji ryzyka, redukcji kosztów lub generowania dodatkowego dochodu, mogą powstać konflikty interesów wynikające z faktu, że kontrahent lub jego podmioty powiązane mogą świadczyć na rzecz Funduszu, innych funduszy zarządzanych przez Towarzystwo lub na rzecz Towarzystwa inne usługi lub oferować im inne produkty. Towarzystwo unika działań mogących powodować wystąpienie konfliktu interesów, podejmuje niezbędne działania w celu identyfikacji konfliktu interesów, dąży do wyeliminowania bądź ograniczenia negatywnego wpływu konfliktu interesów na wyniki Subfunduszu oraz funkcjonowanie Towarzystwa i jego relacje z klientami i innymi podmiotami powiązanymi.

Ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa - Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego wskazanego w Statucie. Istnieje ryzyko, że Fundusz nie osiągnie zamierzonego celu, a tym samym Uczestnik Funduszu nie osiągnie zakładanej stopy zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu, w szczególności z powodu zmaterializowania się jednego lub większej ilości ryzyk opisanych w tej części Prospektu.

Ryzyko związane z zawarciem określonych umów – specyfika zawieranych umów o obsługę Funduszu i jego Uczestników, w tym umów z agentem transferowym i dystrybutorami, powoduje możliwość nieprawidłowego wywiązywania się przez te podmioty z podjętych zobowiązań, w szczególności poprzez opóźnienie w przesyłaniu i realizacji zleceń lub błędną realizację zleceń.

Ryzyko związane ze szczególnymi warunkami zawartych przez Fundusz transakcji – zawierane przez Fundusz transakcje mogą powodować dodatkowy wzrost ryzyka, co w szczególności dotyczy niektórych umów mających za przedmiot instrumenty pochodne (ryzyko kształtowania się wartości instrumentu bazowego w sposób odmienny od oczekiwań zarządzającego) oraz umów pożyczek papierów wartościowych (ryzyko braku możliwości wywiązania się z umowy pożyczki przez kontrahenta).

Ryzyko związane z udzielonymi gwarancjami - Fundusz nie udziela gwarancji na rzecz innych podmiotów.

Ryzyko wystąpienia szczególnych okoliczności, na wystąpienie których Uczestnik Funduszu nie ma wpływu lub ma ograniczony wpływ - Uczestnik powinien brać pod uwagę możliwość wystąpienia następujących zdarzeń, na które nie będzie miał wpływu: otwarcie likwidacji Subfunduszu lub Funduszu, przejęcie zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo, przejęcie zarządzania Funduszem przez spółkę zarządzającą, zmiana depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz, połączenie Funduszu z innym funduszem, a także zmiana polityki inwestycyjnej Subfunduszu.

Ryzyko otwarcia likwidacji Funduszu lub Subfunduszu - Fundusz może ulec rozwiązaniu w przypadkach określonych w Ustawie o Funduszach Inwestycyjnych, w tym w szczególności w przypadku spadku WAN poniżej poziomu 2.000.000 (dwóch milionów) zł. Nie można zagwarantować, że w wyniku powyższych czynników nie

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

Ryzyko przejęcia zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo funduszy inwestycyjnych - zgodnie z Ustawą o Funduszach Inwestycyjnych, inne towarzystwo funduszy inwestycyjnych może na podstawie umowy z Towarzystwem przejąć zarządzanie Funduszem. W takim przypadku mogą nastąpić zmiany w zakresie zasad funkcjonowania Funduszu, w tym w szczególności celu inwestycyjnego i zasad polityki inwestycyjnej.

Ryzyko przejęcia zarządzania Funduszem przez spółkę zarządzającą - zgodnie z art. 4 ust. 1a Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych, Towarzystwo może przekazać zarządzanie Funduszem i prowadzenie jego spraw spółce zarządzającej prowadzącej działalność na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej. Fundusz działa w formie funduszu inwestycyjnego otwartego, w związku z czym zgodnie z art. 4 ust. 1b Ustawy nie jest możliwe przekazanie zarządzania Funduszem i prowadzenia jego spraw zarządzającemu z UE prowadzącemu działalność na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

Ryzyko zmiany Depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz - Fundusz lub Depozytariusz mogą rozwiązać umowę o wykonywanie funkcji depozytariusza za wypowiedzeniem, w terminie nie krótszym niż 6 miesięcy. Zmiana Depozytariusza wymaga zgody Komisji. Jeżeli Depozytariusz nie wykonuje obowiązków określonych w umowie albo wykonuje je nienależycie, Fundusz wypowiada umowę i niezwłocznie zawiadamia o tym Komisję. Komisja może nakazać Funduszowi zmianę Depozytariusza. W tych przypadkach wypowiedzenie umowy może nastąpić w terminie krótszym niż 6 miesięcy. W przypadku otwarcia likwidacji lub ogłoszenia upadłości Depozytariusza, Fundusz niezwłocznie dokonuje zmiany depozytariusza, bez stosowania sześciomiesięcznego terminu wypowiedzenia. Zmiana depozytariusza jest dokonywana w sposób zapewniający nieprzerwane wykonywanie obowiązków Depozytariusza. Towarzystwo może w każdym czasie dokonać zmiany podmiotów obsługujących Fundusz, w szczególności Agenta Transferowego. Uczestnik nie ma wpływu na decyzję Towarzystwa o zmianie Depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz. W przypadku jednak gdy nie dojdzie do zmiany Depozytariusza zgodnie z przepisami prawa Fundusz ulega rozwiązaniu.

Ryzyko połączenia Subfunduszu z innym subfunduszem lub funduszem - za zgodą Komisji może nastąpić połączenie Subfunduszu z innym funduszem lub subfunduszem funduszu zarządzanego przez Towarzystwo (połączenie wewnętrzne) a nawet z innym funduszem zarządzanym przez inne towarzystwo funduszy inwestycyjnych (połączenie krajowe). Połączenie następuje przez przeniesienie majątku subfunduszu przejmowanego do subfunduszu lub funduszu przejmującego oraz przydzielenie Uczestnikom Jednostek Uczestnictwa subfunduszu lub funduszu przejmującego w zamian za Jednostki Uczestnictwa subfunduszu przejmowanego. Tylko w przypadku połączenia krajowego wymagana jest zgoda Zgromadzenia Uczestników Funduszu.

Ryzyko zmiany polityki inwestycyjnej Subfunduszu - Towarzystwo może podjąć decyzję o zmianie Statutu, w tym także w zakresie zasad polityki inwestycyjnej Subfunduszu. Nie można wykluczyć przypadku, w którym polityka inwestycyjna Subfunduszu ulegnie zmianie w sposób odbiegający od oczekiwań Uczestników.

Ryzyko przekształcenia specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego w fundusz inwestycyjny otwarty, które może powodować zmianę polityki inwestycyjnej wpływającą na wyniki inwestycyjne osiągnane przez Fundusz oraz poziom ryzyka inwestycyjnego. Do przekształcenia specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego w fundusz inwestycyjny otwarty wymagana jest zgoda Komisji.

Ryzyko niewypłacalności gwaranta - w związku z zakładanymi inwestycjami w dłużne papiery wartościowe istnieje ryzyko, że emitent tych papierów nie będzie w stanie wykupić wyemitowanych przez siebie dłużnych papierów wartościowych bądź wypłacić odsetek. Niewypłacalność któregośkolwiek z emitentów wspomnianych instrumentów dłużnych może w istotny sposób wpłynąć na Wartość Aktywów Netto Subfunduszu. Mimo, iż jednym z podstawowych kryteriów wyboru lokat w instrumenty dłużne będzie ocena wypłacalności strony zaciągającej zobowiązanie, Fundusz nie może zagwarantować, że nie zajdzie sytuacja utraty wypłacalności emitenta/gwaranta.

Ryzyko inflacji - wzrost inflacji może spowodować spadek realnej stopy zwrotu z posiadanych w portfelu Subfunduszu instrumentów dłużnych, jak również spadek wartości tych inwestycji. W przypadku wzrostu inflacji trudniej będzie Uczestnikowi Funduszu ochronić realną wartość wpłaconego kapitału.

Ryzyko związane z regulacjami prawnymi dotyczącymi Funduszu, w szczególności w zakresie prawa podatkowego – jednym z najważniejszych czynników prowadzenia działalności gospodarczej jest otoczenie prawne. Niekorzystne zmiany w regulacjach prawnych (w szczególności w systemie podatkowym, w systemie obrotu papierami wartościowymi) mogą negatywnie wpływać na atrakcyjność finansową instrumentów finansowych. Należy przy tym podkreślić, że zmiany w systemie prawnym mogą mieć charakter nagłego i znaczącego pogorszenia parametrów gospodarczych, przyczyniając się do gwałtownych ruchów cen na rynku. Ponadto istnieje ryzyko zmian otoczenia ekonomiczno-prawnego, w jakim funkcjonuje Fundusz, powodujących zwiększenie kosztów pokrywanych z Aktywów Funduszu, w tym w wyniku zwiększenia kosztów prowadzenia

działalności związanej z obsługą Funduszu. Zmiany przepisów prawa lub ich interpretacji mogą istotnie ograniczać zasady i zakres inwestycji dopuszczalnych w funduszach inwestycyjnych otwartych, a także warunki zawierania przez Fundusz umów, których przedmiotem są określone papiery wartościowe, w tym prawa pochodne.

Ryzyko nielimitowanych kosztów funduszu - Statut Funduszu wymienia koszty pokrywane ze środków własnych Subfunduszu. Ze względu na nielimitowany charakter tych kosztów istnieje ryzyko, że zbyt duża ich wartość może niekorzystnie wpłynąć na rentowność inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu.

Ryzyko kadry zarządzającej – działalność Funduszu w znacznym stopniu uzależniona jest od jakości pracy pracowników i Towarzystwa i podmiotów, którym powierzono wykonywanie określonych obowiązków. Pomimo zapewnienia takim pracownikom konkurencyjnych warunków pracy, Towarzystwo nie może zapewnić, że ewentualne odejście niektórych pracowników i członków kierownictwa nie będzie mieć negatywnego wpływu na działalność Funduszu.

Ryzyko związane z realizacją obowiązków wynikających z Ustawy AML - zgodnie z Ustawą AML, Fundusz dokona zamrożenia wartości majątkowych Uczestnika z zachowaniem należytej staranności na podstawie prawa Unii Europejskiej wprowadzającego szczególne środki ograniczające przeciwko niektórym osobom, grupom lub podmiotom, jeśli Uczestnik jest wymieniony w aktach prawa Unii Europejskiej wprowadzających szczególne środki ograniczające lub listach ogłaszanych przez Generalnego Inspektora na podstawie rezolucji Rady Bezpieczeństwa Organizacji Narodów Zjednoczonych wydanych na podstawie rozdziału VII Karty Narodów Zjednoczonych, dotyczących zagrożeń dla międzynarodowego pokoju i bezpieczeństwa spowodowanych aktami terrorystycznymi, w szczególności na listach, o których mowa w pkt 3 rezolucji 2253 (2015) Rady Bezpieczeństwa Organizacji Narodów Zjednoczonych lub w pkt 1 rezolucji 1988 (2011) Rady Bezpieczeństwa Organizacji Narodów Zjednoczonych; liście, o której mowa w art. 120 ust. 1 Ustawy AML - publikowanych w Biuletynie Informacji Publicznej na stronie podmiotowej ministra właściwego do spraw finansów publicznych. Ponadto istnieje ryzyko, iż w przypadku osób zajmujących eksponowane stanowiska polityczne, będących członkiem rodziny osoby zajmującej eksponowane stanowisko polityczne lub osobą znaną jako bliski współpracownik osoby zajmującej eksponowane stanowisko polityczne Zarząd Towarzystwa, wskazany członek Zarządu lub osoba wyznaczona przez Zarząd nie wyrazi zgody na nabycie jednostek uczestnictwa Funduszu lub kontynuację stosunków gospodarczych z Uczestnikiem. Ustawa AML w stosunków do osób zajmujących eksponowane stanowisko polityczne wymaga uzyskania zgody Zarządu Towarzystwa, wskazanego członka Zarządu lub osoby wyznaczonej przez Zarząd na nawiązanie lub kontynuowanie relacji z Uczestnikiem.

Ponadto, na podstawie art. 41 ust. 1 Ustawy AML Towarzystwo w przypadku braku możliwości zastosowania jednego ze środków bezpieczeństwa finansowego, o których mowa w art. 34 ust. 1 ww. ustawy w szczególności:

- a) nie nawiązuje stosunków gospodarczych,
- b) rozwiązuje stosunki gospodarcze.

Ryzyko związane z inwestowaniem w papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez kraje znajdujące się w niestabilnej lub skomplikowanej sytuacji ekonomicznej i politycznej - w ramach stosowanej polityki inwestycyjnej Subfundusz może alokować aktywa w papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez szereg krajów wskazanych w Statucie lub Prospekcie, przy czym poszczególne kraje mogą znajdować się lub znaleźć się w czasie trwania inwestycji w niestabilnej lub skomplikowanej sytuacji ekonomicznej i politycznej. Wystąpienie takich okoliczności może skutkować spadkiem wartości aktywów będących przedmiotem takich inwestycji i w konsekwencji przyczynić się do obniżenia wartości Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu. Mimo, iż jednym z podstawowych kryteriów wyboru lokat w w/w instrumenty będzie ocena wypłacalności emitenta, poręczyciela lub gwaranta, Fundusz nie może zagwarantować, że nie zajdzie sytuacja utraty jego wypłacalności.”

XV. W Podrozdziale III † ROCKBRIDGE NEO SUBFUNDUSZ AKCJI EUROPEJSKICH:

- 1) pkt 3.14 otrzymuje brzmienie:

„3.14. Zasady polityki inwestycyjnej Rockbridge Neo Subfunduszu Akcji Europejskich

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.

Fundusz lokuje od 70% do 100% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na obszarze Rzeczypospolitej Polskiej, certyfikaty inwestycyjne emitowane przez Fundusze Portfelowe, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne w rozumieniu Ustawy oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, spełniające kryteria określone w Ustawie, jeżeli, zgodnie ze statutem lub prospektem informacyjnym, lokują co najmniej 50% swoich aktywów w instrumenty udziałowe spółek, które mają siedzibę lub prowadzą przeważającą część swojej działalności gospodarczej w Europie.

Wartość lokat w jednostki uczestnictwa jednego funduszu inwestycyjnego otwartego mającego siedzibę na obszarze Rzeczypospolitej Polskiej, certyfikaty inwestycyjne jednego Funduszu Portfelowego lub tytuły uczestnictwa emitowane przez jeden fundusz zagraniczny w rozumieniu Ustawy lub tytuły uczestnictwa emitowane przez jedną instytucję wspólnego inwestowania mającą siedzibę za granicą nie będzie przekraczać 20% wartości Aktywów Subfunduszu.

W celu zapewnienia płynności Subfundusz lokuje do 30% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w Środki Płynne.

Podstawowe kryteria doboru lokat do portfela inwestycyjnego Subfunduszu

Decyzje o doborze i proporcjach lokat Subfunduszu w Jednostki Uczestnictwa oraz w Środki Płynne będą podejmowane przez Subfundusz w zależności od oceny dochodowości poszczególnych lokat oraz ich potencjału wzrostu, na podstawie analiz poszczególnych rynków dotyczących w szczególności:

- a) obecnego i prognozowanego poziomu stóp procentowych,
- b) tempa wzrostu gospodarczego,
- c) dynamiki wzrostu zysków i wyceny rynkowej spółek,
- d) ryzyka kredytowego,
- e) płynności poszczególnych klas aktywów,
- f) relatywnej wyceny poszczególnych klas aktywów oraz przewidywań odnośnie rozwoju sytuacji na poszczególnych rynkach.

Subfundusz nie odzwierciedla składu żadnego uznanego indeksu akcji lub dłużnych papierów wartościowych.

Fundusz lokuje aktywa Subfunduszu głównie w lokaty inne niż papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego.

Ze względu na dużą zmienność cen instrumentów finansowych, w które Fundusz lokuje aktywa, wartość aktywów netto portfela inwestycyjnego Subfunduszu może ulegać istotnym zmianom.

Fundusz może na rzecz Subfunduszu zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne, w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut w związku z lokatami Subfunduszu oraz pod warunkiem, że zawarcie umowy będzie zgodne z celem inwestycyjnym Subfunduszu.

W związku z zawieraniem umów mających za przedmiot instrumenty pochodne, może wystąpić ryzyko opisane poniżej w pkt 3.15.”;

- 2) pkt 3.15 otrzymuje brzmienie:

„3.15. Opis ryzyka inwestycyjnego związanego z polityką inwestycyjną, z uwzględnieniem strategii zarządzania i szczególnych strategii inwestycyjnych stosowanych w odniesieniu do inwestycji na określonym obszarze geograficznym, w określonej branży lub sektorze gospodarczym albo w odniesieniu do określonej kategorii lokat, albo w celu odzwierciedlenia indeksu:

Ryzyko rynkowe - ryzyko zmian wartości inwestycji w wyniku zmian parametrów rynkowych, takich jak: ceny dłużnych papierów wartościowych, poziom stóp procentowych czy kursy walutowe. Zmiana cen papierów dłużnych może nastąpić również w wyniku zmian trendów na światowych rynkach finansowych.

Najistotniejszymi czynnikami ryzyka rynkowego Subfunduszu będą zmiany cen instrumentów bazowych ETF, stóp procentowych, zmiany kursów papierów dłużnych na rynkach, na których inwestowane są Aktywa Subfunduszu, oraz zmiany kursów walut krajów, w których to walutach papiery dłużne będą denominowane. Niekorzystne tendencje na tych rynkach mogą spowodować wahania wartości Aktywów Subfunduszu, co oznacza możliwość wystąpienia spadków wartości Jednostek Uczestnictwa.

Ryzyko ceny instrumentów bazowych – cena instrumentów ETF, odzwierciedlając zmiany cen instrumentów bazowych, podlega wahanom, stąd wartość inwestycji w instrumenty ETF podlega odpowiednim wzrostom lub spadkom. Jeśli do stworzenia instrumentu ETF wykorzystana została duża liczba instrumentów pochodnych, wówczas profil ryzyka danego instrumentu ETF może się znacząco różnić od instrumentu ETF, który ma za zadanie naśladować ten sam indeks giełdowy lub obligacji, ale używając w tym celu tylko klasycznych aktywów (akcji, obligacji, itp.).

Ryzyko kredytowe - ryzyko wynikające z możliwości pogorszenia sytuacji finansowej lub niewywiązania się ze swoich zobowiązań przez emitenta instrumentów finansowych nabywanych przez Subfundusz lub kontrahenta, z którym Fundusz będzie zawierał umowy lub transakcje na instrumentach finansowych będących przedmiotem lokat Subfunduszu. W związku z zakładanym dużym udziałem w portfelu lokat Subfunduszu instrumentów typu ETF oraz dłużnych papierów wartościowych istnieje ryzyko, że niewypłacalność bądź pogorszenie się sytuacji finansowej któregośkolwiek z emitentów wspomnianych instrumentów może w istotny sposób wpłynąć na Wartość Aktywów Netto Subfunduszu i wartość Jednostki Uczestnictwa. Ze względu na fakt, iż przedmiotem lokat emitentów instrumentów finansowych opisanych powyżej mogą być instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne, Uczestnicy Funduszu narażeni są na ryzyko znacznej utraty wartości zainwestowanych środków w przypadku niewywiązania się ze swoich zobowiązań kontrahentów, z którymi opisani emitenci zawarli przedmiotowe transakcje.

Ryzyko odwzorowania – cechą instrumentów ETF jest to, że nie osiągają stóp zwrotu równych stopom zwrotu z indeksów lub benchmarków, które odwzorowują, z reguły osiągają one niższe wyniki, ze względu na wpływ opłat i innych kosztów. Błąd odwzorowania różni się pomiędzy instrumentami ETF zależnie od podejścia wybranego w celu replikacji danego indeksu czy benchmarku.

Ryzyko operacyjne - objawia się możliwością poniesienia przez Subfundusz straty wynikającej z nieodpowiednich procesów wewnętrznych i nieprawidłowości dotyczących systemów Towarzystwa, zasobów ludzkich lub wynikającej ze zdarzeń zewnętrznych.

W szczególności, nieodpowiedni proces może przejawiać się błędnym lub opóźnionym rozliczeniem transakcji, a błąd ludzki może przejawiać się przeprowadzeniem nieautoryzowanych transakcji. Nieprawidłowości dotyczące systemów mogą przejawiać się, w szczególności, zawieszeniem systemów komputerowych uniemożliwiającym przeprowadzenie transakcji, a niekorzystne zdarzenia zewnętrzne - stratami w wyniku klęsk naturalnych lub ataków terrorystycznych. Istnieje ryzyko dokonania błędnej wyceny wartości aktywów netto na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu oraz ryzyko dokonania tej wyceny z opóźnieniem.

Ryzyko rozliczenia, które może zmaterializować się jako opóźnione lub błędne rozliczenie zawartej transakcji, albo nierozliczenie transakcji przez jedną ze stron transakcji (Fundusz lub jego kontrahenta) i może przyczynić się do odstępowania od realizowanej polityki inwestycyjnej, a w konsekwencji - do pogorszenia rentowności lokat Subfunduszu. Nie można również wykluczyć sytuacji, w której nierozliczenie, a także nieprawidłowe lub nieterminowe rozliczenie transakcji przez jedną ze stron (tj. Fundusz lub kontrahenta Funduszu) spowoduje utratę części Aktywów Subfunduszu i doprowadzi do obniżenia wartości Jednostki Uczestnictwa.

Ryzyko płynności - istnieje ryzyko, że zbyt niski obrót instrumentem finansowym na rynku zorganizowanym lub poza tym rynkiem albo wycofanie instrumentu finansowego z obrotu na rynku zorganizowanym może uniemożliwić jego nabycie lub zbycie w wielkości wynikającej z realizacji zakładanej polityki inwestycyjnej, a także może utrudnić lub uniemożliwić dokonanie rzetelnej wyceny tego instrumentu finansowego, co w konsekwencji może doprowadzić do konieczności zawieszenia odkupywania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu. Utrata płynności instrumentów finansowych wchodzących w skład portfela lokat Subfunduszu może spowodować znaczny spadek wartości tych instrumentów i wywierać istotny negatywny wpływ na wartość Aktywów Subfunduszu i wartość Jednostki Uczestnictwa. Istnieje również ryzyko, że w przypadku zażądania przez Uczestników odkupienia Jednostek Uczestnictwa o stosunkowo dużym udziale w łącznej liczbie Jednostek Uczestnictwa wyemitowanych w danym momencie, Fundusz będzie w stanie wypłacić środki należne z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa w danym Subfunduszu dopiero po dokonaniu zbycia części aktywów i uzyskaniu środków należnych Subfunduszowi ze zbycia tych aktywów. W przypadku wystąpienia sytuacji, w której w okresie dwóch tygodni suma wartości odkupionych przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa danego Subfunduszu oraz Jednostek Uczestnictwa, których odkupienia zażądano, stanowi kwotę przekraczającą 10% WANS, Fundusz może zawiesić odkupywanie Jednostek Uczestnictwa na dwa tygodnie. W szczególnych przypadkach odkupywanie Jednostek Uczestnictwa może zostać zawieszono na okres nieprzekraczający dwóch miesięcy, a w okresie nieprzekraczającym sześciu miesięcy, przy zastosowaniu proporcjonalnej redukcji lub przy dokonywaniu wypłat z tytułu odkupienia Jednostek uczestnictwa, Fundusz może odkupywać Jednostki Uczestnictwa danego Subfunduszu w ratach. Ponadto, niektóre składowe instrumentów ETF mogą być przedmiotem obrotu przy ograniczonym wolumenie. Może się zdarzyć tak, że transakcja kupna bądź sprzedaży takich aktywów może mieć negatywny wpływ na ich cenę a poprzez to na wycenę instrumentu ETF. Dodatkowo, brak płynności może powodować opóźnienie w realizacji takich transakcji lub może mieć wpływ na wielkość zawieranej transakcji. Handlowanie instrumentami ETF może być również zawieszono ze względu na zamknięcie rynku giełdowego dla instrumentu bazowego lub ze względu na likwidację instrumentu ETF.

Ryzyko dopasowania czasowego - instrumenty ETF kwotowane są w czasie otwarcia giełd, ale może zdarzyć się tak, że transakcje na instrumentach ETF są zawierane poza godzinami handlu na giełdach, na których kwotowane są instrumenty bazowe dla danego instrumentu ETF. To może powodować zmianę wyniku inwestycji w dany instrument ETF w stosunku do jego instrumentów bazowych.

Ryzyko walutowe - w przypadku nabycia instrumentów finansowych denominowanych w walucie obcej, Aktywa Subfunduszu będą narażone na ryzyko walutowe. Ryzyko to przejawia się potencjalną możliwością spadku rentowności inwestycji dokonywanych w instrumenty notowane na zagranicznych rynkach papierów wartościowych lub denominowanych w walutach obcych, w wyniku aprecjacji waluty krajowej względem waluty obcej. Ryzyko walutowe może podlegać częściowemu lub całkowitemu zabezpieczeniu, w zależności od decyzji zarządzającego Subfunduszem. W celu ograniczenia ryzyka walutowego Subfundusz może zawierać umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne. W przypadku gdy instrument ETF będzie wyceniany w jednej walucie obcej (przykładowo w USD), a ETF będzie replikował indeksy lokalne wyrażone w innych walutach, niż waluta danego instrumentu ETF (przykładowo obligacje rynków wschodzących w walutach lokalnych), wtedy zarządzający będzie mógł zabezpieczyć jedynie ryzyko walutowe pomiędzy PLN a walutą danego instrumentu ETF (przykładowego USD). Oznacza to, iż dany ETF będzie posiadał wbudowane, niezabezpieczone ryzyko walutowe, które będzie miało wpływ na wynik osiągany z inwestycji w dany instrumentu ETF (przykładowo wartość replikowanego indeksu wzrośnie, ale waluta lokalna się osłabi, niwelując w ten sposób wynik całkowity z inwestycji).

Ryzyko związane z przechowywaniem aktywów - na podstawie umowy o wykonywanie funkcji depozytariusza Funduszu oraz Subfunduszy, Depozytariusz prowadzi rejestr Aktywów Funduszu oraz jego Subfunduszy, w tym aktywów zapisywanych na właściwych rachunkach oraz przechowywanych przez Depozytariusza i inne podmioty na mocy odrębnych przepisów lub na podstawie umów zawartych na polecenie Funduszu przez Depozytariusza (Subdepozytariusz). Istnieje ryzyko, że taki podmiot nie wywiąże się z ciążących na nich obowiązków związanych z przechowywaniem takich aktywów, w szczególności mających wpływ na terminy

rozliczenia zawartych transakcji. Mimo przepisów Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych chroniących Fundusz przed skutkami upadłości Depozytariusza, nie można również wykluczyć sytuacji, w której postawienie Depozytariusza lub Subdepozytariusza w stan likwidacji lub upadłości będzie wywierać negatywny skutek na wartość Aktywów Subfunduszu lub doprowadzi do utraty części Aktywów Subfunduszu.

Ryzyko związane z koncentracją aktywów lub rynków - związane jest z możliwością inwestycji znacznej części Aktywów Subfunduszu w jednym rodzaju instrumentu finansowego lub na jednym rynku. Subfundusz inwestuje przeważającą część aktywów w instrumenty ETF notowane na rynkach innych niż na terenie Rzeczypospolitej Polskiej. W szczególności, niekorzystna sytuacja makroekonomiczna w danym kraju może spowodować pogorszenie się sytuacji finansowej znacznej liczby aktywów bazowych danego ETF będącego przedmiotem lokat Subfunduszu, a w konsekwencji niekorzystnie wpływać na rentowność inwestycji w Jednostki Subfunduszu. Subfundusz inwestuje głównie w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą inwestujących w instrumenty udziałowe spółek, które mają siedzibę lub prowadzą przeważającą część swojej działalności gospodarczej w Europie, więc ryzyko koncentracji aktywów związane jest również z tymi inwestycjami. Zgodnie z art. 101 ust. 2 Ustawy, Fundusz nie może lokować więcej niż 20 % wartości Aktywów Subfunduszu w tytuły uczestnictwa funduszu zagranicznego lub tytuły uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania, a jeżeli ten fundusz zagraniczny lub instytucja wspólnego inwestowania jest funduszem z wydzielonymi subfunduszami lub funduszem lub instytucją składającą się z subfunduszy i każdy z subfunduszy stosuje inną politykę inwestycyjną - więcej niż 20 % wartości swoich aktywów w jednostki uczestnictwa lub tytuły uczestnictwa jednego subfunduszu. Fundusz nie może wykluczyć sytuacji, w której większość Aktywów Subfunduszu będzie inwestowana w tytuły uczestnictwa kilku subfunduszy wchodzących w skład jednego funduszu zagranicznego lub jednej instytucji wspólnego inwestowania. Fundusz nie może również wykluczyć sytuacji, w której większość Aktywów Subfunduszu będzie inwestowana w tytuły uczestnictwa kilku subfunduszy, funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania, które są zarządzane przez ten sam podmiot lub przez podmioty wchodzące w skład tej samej grupy kapitałowej. Możliwość wystąpienia wspólnych czynników ryzyka, w tym ryzyka operacyjnego, ryzyka kredytowego, ryzyka wynikającego z możliwości realizacji zbliżonej polityki inwestycyjnej przez te subfundusze, fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania, ryzyka reputacyjnego, a także innych wspólnych rodzajów ryzyka, powoduje podwyższenie ryzyka związanego z inwestowaniem w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu.

Ryzyko inwestycji w instrumenty pochodne - inwestowanie w Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, wiąże się z ryzykiem rynkowym, tj. możliwością ponoszenia strat w wyniku niekorzystnych zmian parametrów rynkowych, takich jak: kursy akcji, poziomy stóp procentowych, kursy walutowe, czy zmienności tych parametrów. Inwestowanie w Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne związane jest ponadto z ryzykiem kredytowym, tj. możliwością niewywiązania się z zobowiązań przez kontrahenta Funduszu, co może skutkować utratą nawet znacznej części Aktywów Subfunduszu. Dodatkowo, ze względu na specyfikę Instrumentów Pochodnych, tj. efektu dźwigni finansowej, możliwości zajmowania krótkiej pozycji oraz poziomu skomplikowania wyceny tych instrumentów, materializacja ryzyk operacyjnych przy dokonywaniu transakcji tymi instrumentami ma potencjalnie większe konsekwencje niż w przypadku klasycznych instrumentów finansowych.

Ryzyko inwestycji w lokaty bankowe - ryzyko to polega na nieuregulowaniu przez bank w terminie należności z tytułu lokaty.

Ryzyko stóp procentowych - oznacza możliwość takiej zmiany wysokości stóp procentowych, która będzie prowadziła do zmniejszenia się wartości poszczególnych dłużnych instrumentów finansowych wchodzących w skład portfela inwestycyjnego Subfunduszu, a tym samym także zmniejszenia się wartości całego portfela inwestycyjnego Subfunduszu. Zmiany stóp procentowych mogą mieć różny wpływ na wartość instrumentów finansowych znajdujących się w portfelu Subfunduszu. Przy wzrastających stopach procentowych może np. nastąpić spadek ceny rynkowej posiadanych instrumentów dłużnych.

Ryzyko związane z inwestowaniem w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych – instytucje wspólnego inwestowania oraz fundusze zagraniczne, których tytuły uczestnictwa są przedmiotem lokat Subfunduszu, dokonują lokat na rynkach finansowych, z którymi związane są wszystkie rodzaje ryzyk opisane w niniejszym punkcie. W związku z dokonywaniem przez Subfundusz lokat w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych, ryzyka te są również pośrednio ponoszone przez Uczestników Funduszu.

Ponadto ewentualne błędy w wycenie tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych będących przedmiotem lokat Subfunduszu mogą wywierać wpływ na wycenę Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu. Wprawdzie wycena tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych opiera się na zasadach wartości godziwej, ale nie można wykluczyć sytuacji, w której na skutek braku płynności niektórych instrumentów finansowych będących przedmiotem lokat funduszu zagranicznego, w następstwie błędów operacyjnych lub w wyniku innych zdarzeń wycena tytułów uczestnictwa zostanie skorygowana, ulegnie skokowej zmianie lub zostanie zawieszona na czas nieokreślony. Korekty takie mogą wpływać ujemnie lub dodatnio na wartość Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

Umarzanie tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych może podlegać różnym ograniczeniom mającym istotny wpływ na możliwość zbycia tego rodzaju lokat przez Subfundusz. Zawieszenie oficjalnej wyceny, wprowadzenie ograniczeń lub wystąpienie opóźnień w umarzaniu tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych będących przedmiotem lokat Subfunduszu lub w przekazaniu Subfunduszowi środków z tytułu tych umorzeń

może utrudnić lub uniemożliwić Funduszowi wywiązywanie się ze zobowiązań wobec Uczestników Subfunduszu, w tym w szczególności opóźnić wypłatę środków z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa, spowodować konieczność stosowania proporcjonalnej redukcji i rat przy dokonywaniu wypłat z tytułu umorzeń Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, utrudnić lub uniemożliwić dokonanie prawidłowej wyceny Jednostek Uczestnictwa oraz spowodować konieczność zawieszenia odkupywania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

Ryzyko konfliktów interesów - w związku z korzystaniem z technik efektywnego zarządzania portfelem, tj. technik inwencyjnych wykorzystywanych w celu redukcji ryzyka, redukcji kosztów lub generowania dodatkowego dochodu, mogą powstać konflikty interesów wynikające z faktu, że kontrahent lub jego podmioty powiązane mogą świadczyć na rzecz Funduszu, innych funduszy zarządzanych przez Towarzystwo lub na rzecz Towarzystwa inne usługi lub oferować im inne produkty. Towarzystwo unika działań mogących powodować wystąpienie konfliktu interesów, podejmuje niezbędne działania w celu identyfikacji konfliktu interesów, dąży do wyeliminowania bądź ograniczenia negatywnego wpływu konfliktu interesów na wyniki Subfunduszu oraz funkcjonowanie Towarzystwa i jego relacje z klientami i innymi podmiotami powiązanymi.

Ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa - Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego wskazanego w Statucie. Istnieje ryzyko, że Fundusz nie osiągnie zamierzonego celu, a tym samym Uczestnik Funduszu nie osiągnie zakładanej stopy zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu, w szczególności z powodu zmaterializowania się jednego lub większej ilości ryzyk opisanych w tej części Prospektu.

Ryzyko związane z zawarciem określonych umów – specyfika zawieranych umów o obsługę Funduszu i jego Uczestników, w tym umów z agentem transferowym i dystrybutorami, powoduje możliwość nieprawidłowego wywiązywania się przez te podmioty z podjętych zobowiązań, w szczególności poprzez opóźnienie w przesyłaniu i realizacji zleceń lub błędną realizację zleceń.

Ryzyko związane ze szczególnymi warunkami zawartych przez Fundusz transakcji – zawierane przez Fundusz transakcje mogą powodować dodatkowy wzrost ryzyka, co w szczególności dotyczy niektórych umów mających za przedmiot instrumenty pochodne (ryzyko kształtowania się wartości instrumentu bazowego w sposób odmienny od oczekiwań zarządzającego) oraz umów pożyczek papierów wartościowych (ryzyko braku możliwości wywiązania się z umowy pożyczki przez kontrahenta).

Ryzyko związane z udzielonymi gwarancjami - Fundusz nie udziela gwarancji na rzecz innych podmiotów.

Ryzyko wystąpienia szczególnych okoliczności, na wystąpienie których Uczestnik Funduszu nie ma wpływu lub ma ograniczony wpływ - Uczestnik powinien brać pod uwagę możliwość wystąpienia następujących zdarzeń, na które nie będzie miał wpływu: otwarcie likwidacji Subfunduszu lub Funduszu, przejęcie zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo, przejęcie zarządzania Funduszem przez spółkę zarządzającą, zmiana depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz, połączenie Funduszu z innym funduszem, a także zmiana polityki inwestycyjnej Subfunduszu.

Ryzyko otwarcia likwidacji Funduszu lub Subfunduszu - Fundusz może ulec rozwiązaniu w przypadkach określonych w Ustawie o Funduszach Inwestycyjnych, w tym w szczególności w przypadku spadku WAN poniżej poziomu 2.000.000 (dwóch milionów) zł. Nie można zagwarantować, że w wyniku powyższych czynników nie nastąpi rozwiązanie Funduszu, w wyniku czego umarzanie Jednostek Uczestnictwa zostanie wstrzymane do czasu przeprowadzenia likwidacji Funduszu, a koszty likwidacji Funduszu wpłyną na zmniejszenie wartości aktywów netto Funduszu pozostających do podziału między Uczestników Funduszu. W przypadku wystąpienia co najmniej jednej z przesłanek określonych w Statucie, Towarzystwo może również podjąć decyzję o likwidacji Subfunduszu, w wyniku czego umarzanie Jednostek Uczestnictwa zostanie wstrzymane do czasu przeprowadzenia likwidacji Subfunduszu, a koszty likwidacji Subfunduszu wpłyną na zmniejszenie wartości aktywów netto Subfunduszu pozostających do podziału między Uczestników Funduszu.

Ryzyko przejęcia zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo funduszy inwestycyjnych - zgodnie z Ustawą o Funduszach Inwestycyjnych, inne towarzystwo funduszy inwestycyjnych może na podstawie umowy z Towarzystwem przejąć zarządzanie Funduszem. W takim przypadku mogą nastąpić zmiany w zakresie zasad funkcjonowania Funduszu, w tym w szczególności celu inwestycyjnego i zasad polityki inwestycyjnej.

Ryzyko przejęcia zarządzania Funduszem przez spółkę zarządzającą - zgodnie z art. 4 ust. 1a Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych, Towarzystwo może przekazać zarządzanie Funduszem i prowadzenie jego spraw spółce zarządzającej prowadzącej działalność na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej. Fundusz działa w formie funduszu inwestycyjnego otwartego, w związku z czym zgodnie z art. 4 ust. 1b Ustawy nie jest możliwe przekazanie zarządzania Funduszem i prowadzenia jego spraw zarządzającemu z UE prowadzącemu działalność na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

Ryzyko zmiany Depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz - Fundusz lub Depozytariusz mogą rozwiązać umowę o wykonywanie funkcji depozytariusza za wypowiedzeniem, w terminie nie krótszym niż 6 miesięcy. Zmiana Depozytariusza wymaga zgody Komisji. Jeżeli Depozytariusz nie wykonuje obowiązków określonych w umowie albo wykonuje je nienależycie, Fundusz wypowiada umowę i niezwłocznie zawiadamia o tym Komisję. Komisja może nakazać Funduszowi zmianę Depozytariusza. W tych przypadkach wypowiedzenie umowy może nastąpić w terminie krótszym niż 6 miesięcy. W przypadku otwarcia likwidacji lub ogłoszenia upadłości Depozytariusza, Fundusz niezwłocznie dokonuje zmiany depozytariusza, bez stosowania sześciomiesięcznego terminu wypowiedzenia. Zmiana depozytariusza jest dokonywana w sposób zapewniający

nieprzerwane wykonywanie obowiązków Depozytariusza. Towarzystwo może w każdym czasie dokonać zmiany podmiotów obsługujących Funduszu, w szczególności Agenta Transferowego. Uczestnik nie ma wpływu na decyzję Towarzystwa o zmianie Depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz. W przypadku jednak gdy nie dojdzie do zmiany Depozytariusza zgodnie z przepisami prawa Fundusz ulega rozwiązaniu.

Ryzyko połączenia Subfunduszu z innym subfunduszem lub funduszem - za zgodą Komisji może nastąpić połączenie Subfunduszu z innym funduszem lub subfunduszem funduszu zarządzanego przez Towarzystwo (połączenie wewnętrzne) a nawet z innym funduszem zarządzanym przez inne towarzystwo funduszy inwestycyjnych (połączenie krajowe). Połączenie następuje przez przeniesienie majątku subfunduszu przejmowanego do subfunduszu lub funduszu przejmującego oraz przydzielenie Uczestnikom Jednostek Uczestnictwa subfunduszu lub funduszu przejmującego w zamian za Jednostki Uczestnictwa subfunduszu przejmowanego. Tylko w przypadku połączenia krajowego wymagana jest zgoda Zgromadzenia Uczestników Funduszu.

Ryzyko zmiany polityki inwestycyjnej Subfunduszu - Towarzystwo może podjąć decyzję o zmianie Statutu, w tym także w zakresie zasad polityki inwestycyjnej Subfunduszu. Nie można wykluczyć przypadku, w którym polityka inwestycyjna Subfunduszu ulegnie zmianie w sposób odbiegający od oczekiwań Uczestników.

Ryzyko przekształcenia specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego w fundusz inwestycyjny otwarty, które może powodować zmianę polityki inwestycyjnej wpływającą na wyniki inwestycyjne osiągane przez Fundusz oraz poziom ryzyka inwestycyjnego. Do przekształcenia specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego w fundusz inwestycyjny otwarty wymagana jest zgoda Komisji.

Ryzyko niewypłacalności gwaranta - w związku z zakładanymi inwestycjami w dłużne papiery wartościowe istnieje ryzyko, że emitent tych papierów nie będzie w stanie wykupić wyemitowanych przez siebie dłużnych papierów wartościowych bądź wypłacić odsetek. Niewypłacalność któregośkolwiek z emitentów wspomnianych instrumentów dłużnych może w istotny sposób wpłynąć na Wartość Aktywów Netto Subfunduszu. Mimo, iż jednym z podstawowych kryteriów wyboru lokat w instrumenty dłużne będzie ocena wypłacalności strony zaciągającej zobowiązanie, Fundusz nie może zagwarantować, że nie zajdzie sytuacja utraty wypłacalności emitenta/gwaranta.

Ryzyko inflacji - wzrost inflacji może spowodować spadek realnej stopy zwrotu z posiadanych w portfelu Subfunduszu instrumentów dłużnych, jak również spadek wartości tych inwestycji. W przypadku wzrostu inflacji trudniej będzie Uczestnikowi Funduszu ochronić realną wartość wpłaconego kapitału.

Ryzyko związane z regulacjami prawnymi dotyczącymi Funduszu, w szczególności w zakresie prawa podatkowego – jednym z najważniejszych czynników prowadzenia działalności gospodarczej jest otoczenie prawne. Niekorzystne zmiany w regulacjach prawnych (w szczególności w systemie podatkowym, w systemie obrotu papierami wartościowymi) mogą negatywnie wpływać na atrakcyjność finansową instrumentów finansowych. Należy przy tym podkreślić, że zmiany w systemie prawnym mogą mieć charakter nagłego i znaczącego pogorszenia parametrów gospodarczych, przyczyniając się do gwałtownych ruchów cen na rynku. Ponadto istnieje ryzyko zmian otoczenia ekonomiczno-prawnego, w jakim funkcjonuje Fundusz, powodujących zwiększenie kosztów pokrywanych z Aktywów Funduszu, w tym w wyniku zwiększenia kosztów prowadzenia działalności związanej z obsługą Funduszu. Zmiany przepisów prawa lub ich interpretacji mogą istotnie ograniczać zasady i zakres inwestycji dopuszczalnych w funduszach inwestycyjnych otwartych, a także warunki zawierania przez Fundusz umów, których przedmiotem są określone papiery wartościowe, w tym prawa pochodne.

Ryzyko nielimitowanych kosztów funduszu - Statut Funduszu wymienia koszty pokrywane ze środków własnych Subfunduszu. Ze względu na nielimitowany charakter tych kosztów istnieje ryzyko, że zbyt duża ich wartość może niekorzystnie wpłynąć na rentowność inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu.

Ryzyko kadry zarządzającej – działalność Funduszu w znacznym stopniu uzależniona jest od jakości pracy pracowników i Towarzystwa i podmiotów, którym powierzono wykonywanie określonych obowiązków. Pomimo zapewnienia takim pracownikom konkurencyjnych warunków pracy, Towarzystwo nie może zapewnić, że ewentualne odejście niektórych pracowników i członków kierownictwa nie będzie mieć negatywnego wpływu na działalność Funduszu.

Ryzyko związane z realizacją obowiązków wynikających z Ustawy AML - zgodnie z Ustawą AML, Fundusz dokona zamrożenia wartości majątkowych Uczestnika z zachowaniem należytej staranności na podstawie prawa Unii Europejskiej wprowadzającego szczególne środki ograniczające przeciwko niektórym osobom, grupom lub podmiotom, jeśli Uczestnik jest wymieniony w aktach prawa Unii Europejskiej wprowadzających szczególne środki ograniczające lub listach ogłaszanych przez Generalnego Inspektora na podstawie rezolucji Rady Bezpieczeństwa Organizacji Narodów Zjednoczonych wydanych na podstawie rozdziału VII Karty Narodów Zjednoczonych, dotyczących zagrożeń dla międzynarodowego pokoju i bezpieczeństwa spowodowanych aktami terrorystycznymi, w szczególności na listach, o których mowa w pkt 3 rezolucji 2253 (2015) Rady Bezpieczeństwa Organizacji Narodów Zjednoczonych lub w pkt 1 rezolucji 1988 (2011) Rady Bezpieczeństwa Organizacji Narodów Zjednoczonych; liście, o której mowa w art. 120 ust. 1 Ustawy AML - publikowanych w Biuletynie Informacji Publicznej na stronie podmiotowej ministra właściwego do spraw finansów publicznych. Ponadto istnieje ryzyko, iż w przypadku osób zajmujących eksponowane stanowiska polityczne, będących członkiem rodziny osoby zajmującej eksponowane stanowisko polityczne lub osobą znaną jako bliski współpracownik osoby

zajmującej eksponowane stanowisko polityczne Zarząd Towarzystwa, wskazany członek Zarządu lub osoba wyznaczona przez Zarząd nie wyrazi zgody na nabycie jednostek uczestnictwa Funduszu lub kontynuację stosunków gospodarczych z Uczestnikiem. Ustawa AML w stosunków do osób zajmujących eksponowane stanowisko polityczne wymaga uzyskania zgody Zarządu Towarzystwa, wskazanego członka Zarządu lub osoby wyznaczonej przez Zarząd na nawiązanie lub kontynuowanie relacji z Uczestnikiem.

Ponadto, na podstawie art. 41 ust. 1 Ustawy AML Towarzystwo w przypadku braku możliwości zastosowania jednego ze środków bezpieczeństwa finansowego, o których mowa w art. 34 ust. 1 ww. ustawy w szczególności:

a) nie nawiązuje stosunków gospodarczych,

b) rozwiązuje stosunki gospodarcze.

Ryzyko związane z inwestowaniem w papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez kraje znajdujące się w niestabilnej lub skomplikowanej sytuacji ekonomicznej i politycznej - w ramach stosowanej polityki inwestycyjnej Subfundusz może alokować aktywa w papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez szereg krajów wskazanych w Statucie lub Prospekcie, przy czym poszczególne kraje mogą znajdować się lub znaleźć się w czasie trwania inwestycji w niestabilnej lub skomplikowanej sytuacji ekonomicznej i politycznej. Wystąpienie takich okoliczności może skutkować spadkiem wartości aktywów będących przedmiotem takich inwestycji i w konsekwencji przyczynić się do obniżenia wartości Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu. Mimo, iż jednym z podstawowych kryteriów wyboru lokat w w/w instrumenty będzie ocena wypłacalności emitenta, poręczyciela lub gwaranta, Fundusz nie może zagwarantować, że nie zajdzie sytuacja utraty jego wypłacalności.”.

XVI. W Podrozdziale III m ROCKBRIDGE NEO SUBFUNDUSZ AKCJI AMERYKI ŁACIŃSKIEJ:

- 1) pkt 3.14. otrzymuje brzmienie:

„3.14. Zasady polityki inwestycyjnej Rockbridge Neo Subfunduszu Akcji Ameryki Łacińskiej

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.

Fundusz lokuje od 70% do 100% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na obszarze Rzeczypospolitej Polskiej, certyfikaty inwestycyjne emitowane przez Fundusze Portfelowe, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne w rozumieniu Ustawy oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, spełniające kryteria określone w Ustawie, jeżeli, zgodnie ze statutem lub prospektem informacyjnym, lokują co najmniej 50% swoich aktywów w instrumenty udziałowe spółek, które mają siedzibę lub prowadzą przeważającą część swojej działalności gospodarczej w krajach Ameryki Południowej i Środkowej.

Wartość lokat w jednostki uczestnictwa jednego funduszu inwestycyjnego otwartego mającego siedzibę na obszarze Rzeczypospolitej Polskiej, certyfikaty inwestycyjne jednego Funduszu Portfelowego lub tytuły uczestnictwa emitowane przez jeden fundusz zagraniczny w rozumieniu Ustawy lub tytuły uczestnictwa emitowane przez jedną instytucję wspólnego inwestowania mającą siedzibę za granicą nie będzie przekraczać 20% wartości Aktywów Subfunduszu.

W celu zapewnienia płynności Subfundusz lokuje do 30% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w Środki Płynne.

Podstawowe kryteria doboru lokat do portfela inwestycyjnego Subfunduszu

Decyzje o doborze i proporcjach lokat Subfunduszu w Jednostki Uczestnictwa oraz w Środki Płynne będą podejmowane przez Subfundusz w zależności od oceny dochodowości poszczególnych lokat oraz ich potencjału wzrostu, na podstawie analiz poszczególnych rynków dotyczących w szczególności:

a) obecnego i prognozowanego poziomu stóp procentowych,

b) tempa wzrostu gospodarczego,

c) dynamiki wzrostu zysków i wyceny rynkowej spółek,

d) ryzyka kredytowego,

e) płynności poszczególnych klas aktywów,

f) relatywnej wyceny poszczególnych klas aktywów oraz przewidywań odnośnie rozwoju sytuacji na poszczególnych rynkach.

Subfundusz nie odzwierciedla składu żadnego uznanego indeksu akcji lub dłużnych papierów wartościowych.

Fundusz lokuje aktywa Subfunduszu głównie w lokaty inne niż papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego..

Ze względu na dużą zmienność cen instrumentów finansowych, w które Fundusz lokuje aktywa, wartość aktywów netto portfela inwestycyjnego Subfunduszu może ulegać istotnym zmianom.

Fundusz może na rzecz Subfunduszu zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne, w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut w związku z lokatami Subfunduszu oraz pod warunkiem, że zawarcie umowy będzie zgodne z celem inwestycyjnym Subfunduszu.

W związku z zawieraniem umów mających za przedmiot instrumenty pochodne, może wystąpić ryzyko opisane poniżej w pkt 3.15.”;

2) pkt 3.15 otrzymuje brzmienie:

„3.15. Opis ryzyka inwestycyjnego związanego z polityką inwestycyjną, z uwzględnieniem strategii zarządzania i szczególnych strategii inwestycyjnych stosowanych w odniesieniu do inwestycji na określonym obszarze geograficznym, w określonej branży lub sektorze gospodarczym albo w odniesieniu do określonej kategorii lokat, albo w celu odzwierciedlenia indeksu:

Ryzyko rynkowe - ryzyko zmian wartości inwestycji w wyniku zmian parametrów rynkowych, takich jak: ceny dłużnych papierów wartościowych, poziom stóp procentowych czy kursy walutowe. Zmiana cen papierów dłużnych może nastąpić również w wyniku zmian trendów na światowych rynkach finansowych.

Najistotniejszymi czynnikami ryzyka rynkowego Subfunduszu będą zmiany cen instrumentów bazowych ETF, stóp procentowych, zmiany kursów papierów dłużnych na rynkach, na których inwestowane są Aktywa Subfunduszu, oraz zmiany kursów walut krajów, w których to walutach papiery dłużne będą denominowane. Niekorzystne tendencje na tych rynkach mogą spowodować wahania wartości Aktywów Subfunduszu, co oznacza możliwość wystąpienia spadków wartości Jednostek Uczestnictwa.

Ryzyko ceny instrumentów bazowych – cena instrumentów ETF, odzwierciedlając zmiany cen instrumentów bazowych, podlega wahanom, stąd wartość inwestycji w instrumenty ETF podlega odpowiednim wzrostom lub spadkom. Jeśli do stworzenia instrumentu ETF wykorzystana została duża liczba instrumentów pochodnych, wówczas profil ryzyka danego instrumentu ETF może się znacząco różnić od instrumentu ETF, który ma za zadanie naśladować ten sam indeks giełdowy lub obligacji, ale używając w tym celu tylko klasycznych aktywów (akcji, obligacji, itp.).

Ryzyko kredytowe - ryzyko wynikające z możliwości pogorszenia sytuacji finansowej lub niewywiązania się ze swoich zobowiązań przez emitenta instrumentów finansowych nabywanych przez Subfundusz lub kontrahenta, z którym Fundusz będzie zawierał umowy lub transakcje na instrumentach finansowych będących przedmiotem lokat Subfunduszu. W związku z zakładanym dużym udziałem w portfelu lokat Subfunduszu instrumentów typu ETF oraz dłużnych papierów wartościowych istnieje ryzyko, że niewypłacalność bądź pogorszenie się sytuacji finansowej któregośkolwiek z emitentów wspomnianych instrumentów może w istotny sposób wpłynąć na Wartość Aktywów Netto Subfunduszu i wartość Jednostki Uczestnictwa. Ze względu na fakt, iż przedmiotem lokat emitentów instrumentów finansowych opisanych powyżej mogą być instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne, Uczestnicy Funduszu narażeni są na ryzyko znacznej utraty wartości zainwestowanych środków w przypadku niewywiązania się ze swoich zobowiązań kontrahentów, z którymi opisani emitenci zawarli przedmiotowe transakcje.

Ryzyko odwzorowania – cechą instrumentów ETF jest to, że nie osiągają stóp zwrotu równych stopom zwrotu z indeksów lub benchmarków, które odwzorowują, z reguły osiągają one niższe wyniki, ze względu na wpływ opłat i innych kosztów. Błąd odwzorowania różni się pomiędzy instrumentami ETF zależnie od podejścia wybranego w celu replikacji danego indeksu czy benchmarku.

Ryzyko operacyjne - objawia się możliwością poniesienia przez Subfundusz straty wynikającej z nieodpowiednich procesów wewnętrznych i nieprawidłowości dotyczących systemów Towarzystwa, zasobów ludzkich lub wynikającej ze zdarzeń zewnętrznych.

W szczególności, nieodpowiedni proces może przejawiać się błędnym lub opóźnionym rozliczeniem transakcji, a błąd ludzki może przejawiać się przeprowadzeniem nieautoryzowanych transakcji. Nieprawidłowości dotyczące systemów mogą przejawiać się, w szczególności, zawieszeniem systemów komputerowych uniemożliwiającym przeprowadzenie transakcji, a niekorzystne zdarzenia zewnętrzne - stratami w wyniku klęsk naturalnych lub ataków terrorystycznych. Istnieje ryzyko dokonania błędnej wyceny wartości aktywów netto na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu oraz ryzyko dokonania tej wyceny z opóźnieniem.

Ryzyko rozliczenia, które może zmaterializować się jako opóźnione lub błędne rozliczenie zawartej transakcji, albo nierozliczenie transakcji przez jedną ze stron transakcji (Fundusz lub jego kontrahenta) i może przyczynić się do odstąpienia od realizowanej polityki inwestycyjnej, a w konsekwencji - do pogorszenia rentowności lokat Subfunduszu. Nie można również wykluczyć sytuacji, w której nierozliczenie, a także nieprawidłowe lub nieterminowe rozliczenie transakcji przez jedną ze stron (tj. Fundusz lub kontrahenta Funduszu) spowoduje utratę części Aktywów Subfunduszu i doprowadzi do obniżenia wartości Jednostki Uczestnictwa.

Ryzyko płynności - istnieje ryzyko, że zbyt niski obrót instrumentem finansowym na rynku zorganizowanym lub poza tym rynkiem albo wycofanie instrumentu finansowego z obrotu na rynku zorganizowanym może uniemożliwić jego nabycie lub zbycie w wielkości wynikającej z realizacji zakładanej polityki inwestycyjnej, a także może utrudnić lub uniemożliwić dokonanie rzetelnej wyceny tego instrumentu finansowego, co w konsekwencji może doprowadzić do konieczności zawieszenia odkupywania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu. Utrata płynności instrumentów finansowych wchodzących w skład portfela lokat Subfunduszu może spowodować znaczny spadek wartości tych instrumentów i wywierać istotny negatywny wpływ na wartość Aktywów Subfunduszu i wartość Jednostki Uczestnictwa. Istnieje również ryzyko, że w przypadku zażądania przez Uczestników odkupienia Jednostek Uczestnictwa o stosunkowo dużym udziale w łącznej liczbie Jednostek Uczestnictwa wyemitowanych w danym momencie, Fundusz będzie w stanie wypłacić środki należne z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa w danym Subfunduszu dopiero po dokonaniu zbycia części aktywów

i uzyskaniu środków należnych Subfunduszowi ze zbycia tych aktywów. W przypadku wystąpienia sytuacji, w której w okresie dwóch tygodni suma wartości odkupionych przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa danego Subfunduszu oraz Jednostek Uczestnictwa, których odkupienia zażądano, stanowi kwotę przekraczającą 10% WANS, Fundusz może zawiesić odkupywanie Jednostek Uczestnictwa na dwa tygodnie. W szczególnych przypadkach odkupywanie Jednostek Uczestnictwa może zostać zawieszono na okres nieprzekraczający dwóch miesięcy, a w okresie nieprzekraczającym sześciu miesięcy, przy zastosowaniu proporcjonalnej redukcji lub przy dokonywaniu wypłat z tytułu odkupienia Jednostek uczestnictwa, Fundusz może odkupywać Jednostki Uczestnictwa danego Subfunduszu w ratach. Ponadto, niektóre składowe instrumentów ETF mogą być przedmiotem obrotu przy ograniczonym wolumenie. Może się zdarzyć tak, że transakcja kupna bądź sprzedaży takich aktywów może mieć negatywny wpływ na ich cenę a poprzez to na wycenę instrumentu ETF. Dodatkowo, brak płynności może powodować opóźnienie w realizacji takich transakcji lub może mieć wpływ na wielkość zawieranej transakcji. Handlowanie instrumentami ETF może być również zawieszono ze względu na zamknięcie rynku giełdowego dla instrumentu bazowego lub ze względu na likwidację instrumentu ETF.

Ryzyko dopasowania czasowego - instrumenty ETF kwotowane są w czasie otwarcia giełd, ale może zdarzyć się tak, że transakcje na instrumentach ETF są zawierane poza godzinami handlu na giełdach, na których kwotowane są instrumenty bazowe dla danego instrumentu ETF. To może powodować zmianę wyniku inwestycji w dany instrument ETF w stosunku do jego instrumentów bazowych.

Ryzyko walutowe - w przypadku nabycia instrumentów finansowych denominowanych w walucie obcej, Aktywa Subfunduszu będą narażone na ryzyko walutowe. Ryzyko to przejawia się potencjalną możliwością spadku rentowności inwestycji dokonywanych w instrumenty notowane na zagranicznych rynkach papierów wartościowych lub denominowanych w walutach obcych, w wyniku aprecjacji waluty krajowej względem waluty obcej. Ryzyko walutowe może podlegać częściowemu lub całkowitemu zabezpieczeniu, w zależności od decyzji zarządzającego Subfunduszem. W celu ograniczenia ryzyka walutowego Subfundusz może zawierać umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne. W przypadku gdy instrument ETF będzie wyceniany w jednej walucie obcej (przykładowo w USD), a ETF będzie replikował indeksy lokalne wyrażone w innych walutach, niż waluta danego instrumentu ETF (przykładowo obligacje rynków wschodzących w walutach lokalnych), wtedy zarządzający będzie mógł zabezpieczyć jedynie ryzyko walutowe pomiędzy PLN a walutą danego instrumentu ETF (przykładowego USD). Oznacza to, iż dany ETF będzie posiadał wbudowane, niezabezpieczone ryzyko walutowe, które będzie miało wpływ na wynik osiągany z inwestycji w dany instrumentu ETF (przykładowo wartość replikowanego indeksu wzrośnie, ale waluta lokalna się osłabi, niwelując w ten sposób wynik całkowity z inwestycji).

Ryzyko związane z przechowywaniem aktywów - na podstawie umowy o wykonywanie funkcji depozytariusza Funduszu oraz Subfunduszy, Depozytariusz prowadzi rejestr Aktywów Funduszu oraz jego Subfunduszy, w tym aktywów zapisywanych na właściwych rachunkach oraz przechowywanych przez Depozytariusza i inne podmioty na mocy odrębnych przepisów lub na podstawie umów zawartych na polecenie Funduszu przez Depozytariusza (Subdepozytariusz). Istnieje ryzyko, że taki podmiot nie wywiąże się z ciążących na nich obowiązków związanych z przechowywaniem takich aktywów, w szczególności mających wpływ na terminy rozliczenia zawartych transakcji. Mimo przepisów Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych chroniących Fundusz przed skutkami upadłości Depozytariusza, nie można również wykluczyć sytuacji, w której postawienie Depozytariusza lub Subdepozytariusza w stan likwidacji lub upadłości będzie wywierać negatywny skutek na wartość Aktywów Subfunduszu lub doprowadzi do utraty części Aktywów Subfunduszu.

Ryzyko związane z koncentracją aktywów lub rynków - związane jest z możliwością inwestycji znacznej części Aktywów Subfunduszu w jednym rodzaju instrumentu finansowego lub na jednym rynku. Subfundusz inwestuje przeważającą część aktywów w instrumenty ETF notowane na rynkach innych niż na terenie Rzeczypospolitej Polskiej. W szczególności, niekorzystna sytuacja makroekonomiczna w danym kraju może spowodować pogorszenie się sytuacji finansowej znacznej liczby aktywów bazowych danego ETF będącego przedmiotem lokat Subfunduszu, a w konsekwencji niekorzystnie wpływać na rentowność inwestycji w Jednostki Subfunduszu. Subfundusz inwestuje głównie w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą inwestujących w instrumenty udziałowe spółek, które mają siedzibę lub prowadzą przeważającą część swojej działalności gospodarczej w krajach Ameryki Południowej i Środkowej, więc ryzyko koncentracji aktywów związane jest również z tymi inwestycjami. Zgodnie z art. 101 ust. 2 Ustawy, Fundusz nie może lokować więcej niż 20 % wartości Aktywów Subfunduszu w tytuły uczestnictwa funduszu zagranicznego lub tytuły uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania, a jeżeli ten fundusz zagraniczny lub instytucja wspólnego inwestowania jest funduszem z wydzielonymi subfunduszami lub funduszem lub instytucją składającą się z subfunduszy i każdy z subfunduszy stosuje inną politykę inwestycyjną - więcej niż 20 % wartości swoich aktywów w jednostki uczestnictwa lub tytuły uczestnictwa jednego subfunduszu. Fundusz nie może wykluczyć sytuacji, w której większość Aktywów Subfunduszu będzie inwestowana w tytuły uczestnictwa kilku subfunduszy wchodzących w skład jednego funduszu zagranicznego lub jednej instytucji wspólnego inwestowania. Fundusz nie może również wykluczyć sytuacji, w której większość Aktywów Subfunduszu będzie inwestowana w tytuły uczestnictwa kilku subfunduszy, funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania, które są zarządzane przez ten sam podmiot lub przez podmioty wchodzące w skład tej samej grupy kapitałowej. Możliwość wystąpienia wspólnych czynników ryzyka, w tym ryzyka operacyjnego, ryzyka kredytowego, ryzyka wynikającego z możliwości realizacji zbliżonej polityki inwestycyjnej przez te subfundusze, fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania, ryzyka

reputacyjnego, a także innych wspólnych rodzajów ryzyka, powoduje podwyższenie ryzyka związanego z inwestowaniem w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu.

Ryzyko inwestycji w instrumenty pochodne - inwestowanie w Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, wiąże się z ryzykiem rynkowym, tj. możliwością ponoszenia strat w wyniku niekorzystnych zmian parametrów rynkowych, takich jak: kursy akcji, poziomy stóp procentowych, kursy walutowe, czy zmienności tych parametrów. Inwestowanie w Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne związane jest ponadto z ryzykiem kredytowym, tj. możliwością niewywiązania się z zobowiązań przez kontrahenta Funduszu, co może skutkować utratą nawet znacznej części Aktywów Subfunduszu. Dodatkowo, ze względu na specyfikę Instrumentów Pochodnych, tj. efektu dźwigni finansowej, możliwości zajmowania krótkiej pozycji oraz poziomu skomplikowania wyceny tych instrumentów, materializacja ryzyk operacyjnych przy dokonywaniu transakcji tymi instrumentami ma potencjalnie większe konsekwencje niż w przypadku klasycznych instrumentów finansowych.

Ryzyko inwestycji w lokaty bankowe - ryzyko to polega na nieuregulowaniu przez bank w terminie należności z tytułu lokaty.

Ryzyko stóp procentowych - oznacza możliwość takiej zmiany wysokości stóp procentowych, która będzie prowadziła do zmniejszenia się wartości poszczególnych dłużnych instrumentów finansowych wchodzących w skład portfela inwestycyjnego Subfunduszu, a tym samym także zmniejszenia się wartości całego portfela inwestycyjnego Subfunduszu. Zmiany stóp procentowych mogą mieć różny wpływ na wartość instrumentów finansowych znajdujących się w portfelu Subfunduszu. Przy wzrastających stopach procentowych może np. nastąpić spadek ceny rynkowej posiadanych instrumentów dłużnych.

Ryzyko związane z inwestowaniem w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych – instytucje wspólnego inwestowania oraz fundusze zagraniczne, których tytuły uczestnictwa są przedmiotem lokat Subfunduszu, dokonują lokat na rynkach finansowych, z którymi związane są wszystkie rodzaje ryzyk opisane w niniejszym punkcie. W związku z dokonywaniem przez Subfundusz lokat w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych, ryzyka te są również pośrednio ponoszone przez Uczestników Funduszu.

Ponadto ewentualne błędy w wycenie tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych będących przedmiotem lokat Subfunduszu mogą wywierać wpływ na wycenę Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu. Wprawdzie wycena tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych opiera się na zasadach wartości godziwej, ale nie można wykluczyć sytuacji, w której na skutek braku płynności niektórych instrumentów finansowych będących przedmiotem lokat funduszu zagranicznego, w następstwie błędów operacyjnych lub w wyniku innych zdarzeń wycena tytułów uczestnictwa zostanie skorygowana, ulegnie skokowej zmianie lub zostanie zawieszona na czas nieokreślony. Korekty takie mogą wpływać ujemnie lub dodatnio na wartość Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

Umarzanie tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych może podlegać różnym ograniczeniom mającym istotny wpływ na możliwość zbycia tego rodzaju lokat przez Subfundusz. Zawieszenie oficjalnej wyceny, wprowadzenie ograniczeń lub wystąpienie opóźnień w umarzaniu tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych będących przedmiotem lokat Subfunduszu lub w przekazaniu Subfunduszowi środków z tytułu tych umorzeń może utrudnić lub uniemożliwić Funduszowi wywiązywanie się ze zobowiązań wobec Uczestników Subfunduszu, w tym w szczególności opóźnić wypłatę środków z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa, spowodować konieczność stosowania proporcjonalnej redukcji i rat przy dokonywaniu wypłat z tytułu umorzeń Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, utrudnić lub uniemożliwić dokonanie prawidłowej wyceny Jednostek Uczestnictwa oraz spowodować konieczność zawieszenia odkupywania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

Ryzyko konfliktów interesów - w związku z korzystaniem z technik efektywnego zarządzania portfelem, tj. technik inwencyjnych wykorzystywanych w celu redukcji ryzyka, redukcji kosztów lub generowania dodatkowego dochodu, mogą powstać konflikty interesów wynikające z faktu, że kontrahent lub jego podmioty powiązane mogą świadczyć na rzecz Funduszu, innych funduszy zarządzanych przez Towarzystwo lub na rzecz Towarzystwa inne usługi lub oferować im inne produkty. Towarzystwo unika działań mogących powodować wystąpienie konfliktu interesów, podejmuje niezbędne działania w celu identyfikacji konfliktu interesów, dąży do wyeliminowania bądź ograniczenia negatywnego wpływu konfliktu interesów na wyniki Subfunduszu oraz funkcjonowanie Towarzystwa i jego relacje z klientami i innymi podmiotami powiązanymi.

Ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa - Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego wskazanego w Statucie. Istnieje ryzyko, że Fundusz nie osiągnie zamierzonego celu, a tym samym Uczestnik Funduszu nie osiągnie zakładanej stopy zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu, w szczególności z powodu zmaterializowania się jednego lub większej ilości ryzyk opisanych w tej części Prospektu.

Ryzyko związane z zawarciem określonych umów – specyfika zawieranych umów o obsługę Funduszu i jego Uczestników, w tym umów z agentem transferowym i dystrybutorami, powoduje możliwość nieprawidłowego wywiązywania się przez te podmioty z podjętych zobowiązań, w szczególności poprzez opóźnienie w przesyłaniu i realizacji zleceń lub błędną realizację zleceń.

Ryzyko związane ze szczególnymi warunkami zawartych przez Fundusz transakcji – zawierane przez Fundusz transakcje mogą powodować dodatkowy wzrost ryzyka, co w szczególności dotyczy niektórych umów mających za przedmiot instrumenty pochodne (ryzyko kształtowania się wartości instrumentu bazowego w sposób

odmienny od oczekiwań zarządzającego) oraz umów pożyczek papierów wartościowych (ryzyko braku możliwości wywiązania się z umowy pożyczki przez kontrahenta).

Ryzyko związane z udzielonymi gwarancjami - Fundusz nie udziela gwarancji na rzecz innych podmiotów.

Ryzyko wystąpienia szczególnych okoliczności, na wystąpienie których Uczestnik Funduszu nie ma wpływu lub ma ograniczony wpływ - Uczestnik powinien brać pod uwagę możliwość wystąpienia następujących zdarzeń, na które nie będzie miał wpływu: otwarcie likwidacji Subfunduszu lub Funduszu, przejęcie zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo, przejęcie zarządzania Funduszem przez spółkę zarządzającą, zmiana depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz, połączenie Funduszu z innym funduszem, a także zmiana polityki inwestycyjnej Subfunduszu.

Ryzyko otwarcia likwidacji Funduszu lub Subfunduszu - Fundusz może ulec rozwiązaniu w przypadkach określonych w Ustawie o Funduszach Inwestycyjnych, w tym w szczególności w przypadku spadku WAN poniżej poziomu 2.000.000 (dwóch milionów) zł. Nie można zagwarantować, że w wyniku powyższych czynników nie nastąpi rozwiązanie Funduszu, w wyniku czego umarzanie Jednostek Uczestnictwa zostanie wstrzymane do czasu przeprowadzenia likwidacji Funduszu, a koszty likwidacji Funduszu wpłyną na zmniejszenie wartości aktywów netto Funduszu pozostających do podziału między Uczestników Funduszu. W przypadku wystąpienia co najmniej jednej z przesłanek określonych w Statucie, Towarzystwo może również podjąć decyzję o likwidacji Subfunduszu, w wyniku czego umarzanie Jednostek Uczestnictwa zostanie wstrzymane do czasu przeprowadzenia likwidacji Subfunduszu, a koszty likwidacji Subfunduszu wpłyną na zmniejszenie wartości aktywów netto Subfunduszu pozostających do podziału między Uczestników Funduszu.

Ryzyko przejęcia zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo funduszy inwestycyjnych - zgodnie z Ustawą o Funduszach Inwestycyjnych, inne towarzystwo funduszy inwestycyjnych może na podstawie umowy z Towarzystwem przejąć zarządzanie Funduszem. W takim przypadku mogą nastąpić zmiany w zakresie zasad funkcjonowania Funduszu, w tym w szczególności celu inwestycyjnego i zasad polityki inwestycyjnej.

Ryzyko przejęcia zarządzania Funduszem przez spółkę zarządzającą - zgodnie z art. 4 ust. 1a Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych, Towarzystwo może przekazać zarządzanie Funduszem i prowadzenie jego spraw spółce zarządzającej prowadzącej działalność na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej. Fundusz działa w formie funduszu inwestycyjnego otwartego, w związku z czym zgodnie z art. 4 ust. 1b Ustawy nie jest możliwe przekazanie zarządzania Funduszem i prowadzenia jego spraw zarządzającemu z UE prowadzącemu działalność na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

Ryzyko zmiany Depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz - Fundusz lub Depozytariusz mogą rozwiązać umowę o wykonywanie funkcji depozytariusza za wypowiedzeniem, w terminie nie krótszym niż 6 miesięcy. Zmiana Depozytariusza wymaga zgody Komisji. Jeżeli Depozytariusz nie wykonuje obowiązków określonych w umowie albo wykonuje je nienależycie, Fundusz wypowiada umowę i niezwłocznie zawiadamia o tym Komisję. Komisja może nakazać Funduszowi zmianę Depozytariusza. W tych przypadkach wypowiedzenie umowy może nastąpić w terminie krótszym niż 6 miesięcy. W przypadku otwarcia likwidacji lub ogłoszenia upadłości Depozytariusza, Fundusz niezwłocznie dokonuje zmiany depozytariusza, bez stosowania sześciomiesięcznego terminu wypowiedzenia. Zmiana depozytariusza jest dokonywana w sposób zapewniający nieprzerwane wykonywanie obowiązków Depozytariusza. Towarzystwo może w każdym czasie dokonać zmiany podmiotów obsługujących Fundusz, w szczególności Agenta Transferowego. Uczestnik nie ma wpływu na decyzję Towarzystwa o zmianie Depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz. W przypadku jednak gdy nie dojdzie do zmiany Depozytariusza zgodnie z przepisami prawa Fundusz ulega rozwiązaniu.

Ryzyko połączenia Subfunduszu z innym subfunduszem lub funduszem - za zgodą Komisji może nastąpić połączenie Subfunduszu z innym funduszem lub subfunduszem funduszu zarządzanego przez Towarzystwo (połączenie wewnętrzne) a nawet z innym funduszem zarządzanym przez inne towarzystwo funduszy inwestycyjnych (połączenie krajowe). Połączenie następuje przez przeniesienie majątku subfunduszu przejmowanego do subfunduszu lub funduszu przejmującego oraz przydzielenie Uczestnikom Jednostek Uczestnictwa subfunduszu lub funduszu przejmującego w zamian za Jednostki Uczestnictwa subfunduszu przejmowanego. Tylko w przypadku połączenia krajowego wymagana jest zgoda Zgromadzenia Uczestników Funduszu.

Ryzyko zmiany polityki inwestycyjnej Subfunduszu - Towarzystwo może podjąć decyzję o zmianie Statutu, w tym także w zakresie zasad polityki inwestycyjnej Subfunduszu. Nie można wykluczyć przypadku, w którym polityka inwestycyjna Subfunduszu ulegnie zmianie w sposób odbiegający od oczekiwań Uczestników.

Ryzyko przekształcenia specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego w fundusz inwestycyjny otwarty, które może powodować zmianę polityki inwestycyjnej wpływającą na wyniki inwestycyjne osiągane przez Fundusz oraz poziom ryzyka inwestycyjnego. Do przekształcenia specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego w fundusz inwestycyjny otwarty wymagana jest zgoda Komisji.

Ryzyko niewypłacalności gwaranta - w związku z zakładanymi inwestycjami w dłużne papiery wartościowe istnieje ryzyko, że emitent tych papierów nie będzie w stanie wykupić wyemitowanych przez siebie dłużnych papierów wartościowych bądź wypłacić odsetek. Niewypłacalność któregośkolwiek z emitentów wspomnianych instrumentów dłużnych może w istotny sposób wpłynąć na Wartość Aktywów Netto Subfunduszu. Mimo, iż jednym z podstawowych kryteriów wyboru lokat w instrumenty dłużne będzie ocena wypłacalności strony

zaciągającej zobowiązanie, Fundusz nie może zagwarantować, że nie zajdzie sytuacja utraty wypłacalności emitenta/gwaranta.

Ryzyko inflacji - wzrost inflacji może spowodować spadek realnej stopy zwrotu z posiadanych w portfelu Subfunduszu instrumentów dłużnych, jak również spadek wartości tych inwestycji. W przypadku wzrostu inflacji trudniej będzie Uczestnikowi Funduszu ochronić realną wartość wpłaconego kapitału.

Ryzyko związane z regulacjami prawnymi dotyczącymi Funduszu, w szczególności w zakresie prawa podatkowego – jednym z najważniejszych czynników prowadzenia działalności gospodarczej jest otoczenie prawne. Niekorzystne zmiany w regulacjach prawnych (w szczególności w systemie podatkowym, w systemie obrotu papierami wartościowymi) mogą negatywnie wpływać na atrakcyjność finansową instrumentów finansowych. Należy przy tym podkreślić, że zmiany w systemie prawnym mogą mieć charakter nagłego i znaczącego pogorszenia parametrów gospodarczych, przyczyniając się do gwałtownych ruchów cen na rynku. Ponadto istnieje ryzyko zmian otoczenia ekonomiczno-prawnego, w jakim funkcjonuje Fundusz, powodujących zwiększenie kosztów pokrywanych z Aktywów Funduszu, w tym w wyniku zwiększenia kosztów prowadzenia działalności związanej z obsługą Funduszu. Zmiany przepisów prawa lub ich interpretacji mogą istotnie ograniczać zasady i zakres inwestycji dopuszczalnych w funduszach inwestycyjnych otwartych, a także warunki zawierania przez Fundusz umów, których przedmiotem są określone papiery wartościowe, w tym prawa pochodne.

Ryzyko nielimitowanych kosztów funduszu - Statut Funduszu wymienia koszty pokrywane ze środków własnych Subfunduszu. Ze względu na nielimitowany charakter tych kosztów istnieje ryzyko, że zbyt duża ich wartość może niekorzystnie wpłynąć na rentowność inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu.

Ryzyko kadry zarządzającej – działalność Funduszu w znacznym stopniu uzależniona jest od jakości pracy pracowników i Towarzystwa i podmiotów, którym powierzono wykonywanie określonych obowiązków. Pomimo zapewnienia takim pracownikom konkurencyjnych warunków pracy, Towarzystwo nie może zapewnić, że ewentualne odejście niektórych pracowników i członków kierownictwa nie będzie mieć negatywnego wpływu na działalność Funduszu.

Ryzyko związane z realizacją obowiązków wynikających z Ustawy AML - zgodnie z Ustawą AML, Fundusz dokona zamrożenia wartości majątkowych Uczestnika z zachowaniem należytej staranności na podstawie prawa Unii Europejskiej wprowadzającego szczególne środki ograniczające przeciwko niektórym osobom, grupom lub podmiotom, jeśli Uczestnik jest wymieniony w aktach prawa Unii Europejskiej wprowadzających szczególne środki ograniczające lub listach ogłaszanych przez Generalnego Inspektora na podstawie rezolucji Rady Bezpieczeństwa Organizacji Narodów Zjednoczonych wydanych na podstawie rozdziału VII Karty Narodów Zjednoczonych, dotyczących zagrożeń dla międzynarodowego pokoju i bezpieczeństwa spowodowanych aktami terrorystycznymi, w szczególności na listach, o których mowa w pkt 3 rezolucji 2253 (2015) Rady Bezpieczeństwa Organizacji Narodów Zjednoczonych lub w pkt 1 rezolucji 1988 (2011) Rady Bezpieczeństwa Organizacji Narodów Zjednoczonych; liście, o której mowa w art. 120 ust. 1 Ustawy AML - publikowanych w Biuletynie Informacji Publicznej na stronie podmiotowej ministra właściwego do spraw finansów publicznych. Ponadto istnieje ryzyko, iż w przypadku osób zajmujących eksponowane stanowiska polityczne, będących członkiem rodziny osoby zajmującej eksponowane stanowisko polityczne lub osobą znaną jako bliski współpracownik osoby zajmującej eksponowane stanowisko polityczne Zarząd Towarzystwa, wskazany członek Zarządu lub osoba wyznaczona przez Zarząd nie wyrazi zgody na nabycie jednostek uczestnictwa Funduszu lub kontynuację stosunków gospodarczych z Uczestnikiem. Ustawa AML w stosunków do osób zajmujących eksponowane stanowisko polityczne wymaga uzyskania zgody Zarządu Towarzystwa, wskazanego członka Zarządu lub osoby wyznaczonej przez Zarząd na nawiązanie lub kontynuowanie relacji z Uczestnikiem.

Ponadto, na podstawie art. 41 ust. 1 Ustawy AML Towarzystwo w przypadku braku możliwości zastosowania jednego ze środków bezpieczeństwa finansowego, o których mowa w art. 34 ust. 1 ww. ustawy w szczególności:

- a) nie nawiązuje stosunków gospodarczych,
- b) rozwiązuje stosunki gospodarcze.

Ryzyko związane z inwestowaniem w papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez kraje znajdujące się w niestabilnej lub skomplikowanej sytuacji ekonomicznej i politycznej - w ramach stosowanej polityki inwestycyjnej Subfundusz może alokować aktywa w papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez szereg krajów wskazanych w Statucie lub Prospekcie, przy czym poszczególne kraje mogą znajdować się lub znaleźć się w czasie trwania inwestycji w niestabilnej lub skomplikowanej sytuacji ekonomicznej i politycznej. Wystąpienie takich okoliczności może skutkować spadkiem wartości aktywów będących przedmiotem takich inwestycji i w konsekwencji przyczynić się do obniżenia wartości Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu. Mimo, iż jednym z podstawowych kryteriów wyboru lokat w w/w instrumenty będzie ocena wypłacalności emitenta, poręczyciela lub gwaranta, Fundusz nie może zagwarantować, że nie zajdzie sytuacja utraty jego wypłacalności.”

XVII. W Rozdziale siódmym – załączniki:

- 1) skreśla się akapit w brzmieniu:

„PineBridge Funds lub PineBridge Global Funds – subfundusze PineBridge Global Funds z siedzibą w Dublinie (Irlandia), funduszu zarządzanego przez PineBridge Investments Ireland Limited, działającego jako instytucja zbiorowego inwestowania w zbywalne papiery wartościowe w rozumieniu Dyrektywy UCITS;”;

- 2) po definicji „Dzień Wyceny” dodaje się definicję pojęcia „ETF” w brzmieniu:
„ETF – (exchange traded fund) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne, tj. fundusze inwestycyjne otwarte lub spółki inwestycyjne, które uzyskały zezwolenie właściwego organu w Państwie Członkowskim na prowadzenie działalności zgodnie z prawem wspólnotowym regulującym zasady zbiorowego inwestowania w papiery wartościowe jak również tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą;”;
- 3) definicja „Środki Płynne” otrzymuje brzmienie:
„Środki Płynne – część aktywów Subfunduszy lokowana w celu zapewnienia odpowiedniej płynności Aktywów Subfunduszu i bieżącego dochodu w:
a) dłużne papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski;
b) depozyty w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, o terminie zapadalności nie dłuższym niż rok, płatne na żądanie lub które można wycofać przed terminem zapadalności;”;
- 4) po definicji „Uczestnik Funduszu lub Uczestnik” dodaje się definicję pojęcia „Ustawa AML” w brzmieniu:
„Ustawa AML – ustawa z dnia 1 marca 2018 r. o przeciwdziałaniu praniu pieniędzy oraz finansowaniu terroryzmu;”.

W pozostałym zakresie Prospekt Informacyjny nie uległ zmianie.