Tekst jednolity statutu obowiązujący od dnia 24 lipca 2026 r.

STATUT ROCKBRIDGE FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO PARASOLOWEGO

CZĘŚĆ I
FUNDUSZ

Rozdział I
POSTANOWIENIA OGÓLNE

DEFINICJE
Artykuł 1

Następujące terminy użyte w Statucie mają poniżej zdefiniowane znaczenie:

1. **Agent Transferowy** – Podmiot, który na zlecenie Funduszu prowadzi Rejestr Uczestników Funduszu i Subrejestry oraz wykonuje inne czynności na rzecz Funduszu lub Towarzystwa.
2. **Aktywa Funduszu** – Mienie Funduszu obejmujące środki pieniężne z tytułu wpłat Uczestników Funduszu, środki pieniężne, prawa nabyte przez Fundusz oraz pożytki z tych praw. Na Aktywa Funduszu składają się Aktywa Subfunduszy.
3. **Aktywa Subfunduszu** – Mienie Subfunduszu obejmujące środki pieniężne z tytułu wpłat Uczestników do danego Subfunduszu, środki pieniężne, prawa nabyte na rzecz Subfunduszu oraz pożytki z tych praw. Aktywa wszystkich Subfunduszy stanowią Aktywa Funduszu.
4. **Częściowy Zwrot** – wycofanie części środków zgromadzonych na IKE, jeżeli nie zachodzą przesłanki do Wypłaty bądź Wypłaty Transferowej.
5. **Depozytariusz** – oznacza mBank S.A. z siedzibą w Warszawie, ul. Prosta 18, 00-850 Warszawa.
6. **Dystrybutor** – Towarzystwo lub inny podmiot prowadzący działalność w zakresie przyjmowania i przekazywania zleceń nabycia lub zbycia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszy, zgodnie z warunkami określonymi w Ustawie o Funduszach Inwestycyjnych.
7. **Dzień Wyceny** – Dzień wyceny Aktywów Funduszu oraz Aktywów Subfunduszy, ustalania Wartości Aktywów Netto Funduszu, Wartości Aktywów Netto Subfunduszy oraz ustalania Wartości Aktywów Netto Subfunduszy na Jednostkę Uczestnictwa przypadający na każdy dzień, w którym odbywa się regularna sesja na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
8. **EUR** – waluta państw członkowskich Unii Europejskiej uczestniczących w Unii Gospodarczo-Walutowej, która na podstawie Rozporządzenia Rady Wspólnot Europejskich Nr 974/98 z dnia 3 maja 1998 r. w sprawie wprowadzenia euro (Dz.U. L 139 z 11.05.1998 r., str. 1, z późn. zm.), stanowi w tych państwach jedyny prawny środek płatniczy.
9. **Fundusz –** Rockbridge Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy.
10. **GPW** – Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
11. **IKE** – Indywidualne konto emerytalne w rozumieniu ustawy z dnia 20 kwietnia 2004 r. o indywidualnych kontach emerytalnych oraz indywidualnych kontach zabezpieczenia emerytalnego (Dz.U. z 2004 Nr 116 poz. 1205 z późn. zm.).
12. **IKZE** – Indywidualne konto zabezpieczenia emerytalnego w rozumieniu ustawy z dnia 20 kwietnia 2004 r. o indywidualnych kontach emerytalnych oraz indywidualnych kontach zabezpieczenia emerytalnego (Dz.U. z 2004 Nr 116 poz. 1205 z późn. zm.).

12a. **Instrumenty dające ekspozycję na rynek akcji** – następujące rodzaje instrumentów finansowych: akcje, obligacje zamienne na akcje, prawa do akcji, prawa poboru, kwity depozytowe, warranty subskrypcyjne uprawniające do objęcia akcji, inne zbywalne papiery wartościowe inkorporujące prawa majątkowe odpowiadające prawom z akcji, instrumenty pochodne typu futures, dla których instrumentem bazowym są akcje lub indeksy giełdowe akcji, a także jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych lub certyfikaty inwestycyjne emitowane przez fundusze inwestycyjne zamknięte mające siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, spełniające warunki, o których mowa w art. 9 ust. 4 lit. c) Statutu, których polityka inwestycyjna przewiduje lokowanie co najmniej 70% swoich aktywów w instrumenty udziałowe lub instrumenty odzwierciedlające skład indeksu akcji.

13. **Instrumenty Pochodne –** Prawa majątkowe, których cena rynkowa zależy bezpośrednio lub pośrednio od ceny lub wartości papierów wartościowych, o których mowa w art. 3 pkt 1 lit. a) Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, oraz inne prawa majątkowe, których cena rynkowa bezpośrednio lub pośrednio zależy od kształtowania się ceny rynkowej walut obcych lub od zmiany wysokości stóp procentowych.
14. **Instrumenty Rynku Pieniężnego –** Instrumenty rynku pieniężnego w rozumieniu Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych.
15. **Inwestor** – Osoba fizyczna, osoba prawna lub jednostka organizacyjna nieposiadająca osobowości prawnej, która złożyła pierwsze zlecenie nabycia Jednostek Uczestnictwa i dokonała Wpłaty Początkowej.
16. **Jednostka Uczestnictwa** – Tytuł prawny reprezentujący prawa majątkowe do udziału w aktywach netto danego Subfunduszu określone Statutem Funduszu i Ustawą o Funduszach Inwestycyjnych. Fundusz zbywa Jednostki Uczestnictwa różnych typów, określone w Statucie w szczególności w art. 16 ust. 10 Statutu.
17. *(skreślony)*
18. **KNF** – Komisja Nadzoru Finansowego.
19. **Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne** – Instrumenty Pochodne, które są przedmiotem obrotu poza rynkiem zorganizowanym, a ich treść jest lub może być przedmiotem negocjacji między stronami.
20. **OECD –** Organizacja Współpracy Gospodarczej i Rozwoju.

20a. **Opłata Manipulacyjna** - opłata pobierana przez Fundusz przy zbywaniu i odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa należna Dystrybutorowi od Uczestnika, zgodnie z art. 86 ust. 3 Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych.

21. **Oszczędzający** – Uczestnik lub Inwestor będący osobą fizyczną, spełniający wymagania określone w Ustawie o IKE oraz IKZE, gromadzący środki na IKE lub IKZE.
22. **Państwo Członkowskie** – Państwo inne niż Rzeczpospolita Polska, które jest członkiem Unii Europejskiej.
23. **Plan Oszczędnościowy** – wyspecjalizowany program inwestycyjny, w którym uczestnictwo regulowane jest postanowieniami dodatkowej w stosunku do Statutu Funduszu umowy, która w szczególności będzie określać: przedmiot Umowy, sposób w jaki Umowa jest zawierana, czas na jaki Umowa jest zawierana, wysokość wpłat do Subfunduszu w ramach Planu, terminy wpłat do Subfunduszu w ramach Planu, zasady obniżania Opłat Manipulacyjnych z tytułu nabywania Jednostek Uczestnictwa, z tytułu odkupywania Jednostek Uczestnictwa i z tytułu Zamiany Jednostek Uczestnictwa, o ile takie są przewidziane, zasady pobierania Opłat Manipulacyjnych z tytułu uczestnictwa w Planie Oszczędnościowym, o ile są one przewidziane, zasady rozwiązywania Umowy, sposób informowania Uczestników o zmianie Zasad Uczestnictwa.

24. **Przedstawiciel** – Osoba fizyczna, pozostająca z Towarzystwem lub innym podmiotem, o którym mowa w art. 32 ust. 2 Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych, w stosunku zlecenia lub innym stosunku prawnym o podobnym charakterze, za pośrednictwem której mogą być składane oświadczenia woli Uczestników i Inwestorów.
25. **Rejestr Funduszy Inwestycyjnych** – rejestr funduszy inwestycyjnych prowadzony przez Sąd Okręgowy w Warszawie na podstawie art. 16 ust. 1 Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych.
26. **Rejestr Uczestników Funduszu** – Prowadzona przez Agenta Transferowego komputerowa ewidencja danych Uczestników Funduszu, w ramach której tworzy się osobno dla każdego z Subfunduszy Subrejestry Uczestników.

26a. **Rozporządzenie w sprawie prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych** - rozporządzenie Ministra Finansów, Funduszy i Polityki Regionalnej z dnia 18 listopada 2020 r. w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych (Dz.U. z 2020 r., poz. 2103 z późn. zm.).

27. **Statut** – Niniejszy Statut Rockbridge Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego.
28. **Subfundusz, Subfundusze** – Nieposiadająca osobowości prawnej, wyodrębniona część Funduszu prowadząca własną, określoną Statutem politykę inwestycyjną lub wszystkie Subfundusze wskazane w art. 2 ust. 5 Statutu.
29. **Subrejestr** – Konto prowadzone przez Agenta Transferowego, stanowiące komputerową ewidencję danych Uczestnika, będące częścią Subrejestru Uczestników danego Subfunduszu.
30. **Subrejestr Uczestników** – Prowadzona przez Agenta Transferowego osobno dla każdego z Subfunduszy komputerowa ewidencja danych dotycząca Uczestników danego Subfunduszu.
31. **System IVR** – System elektroniczny, umożliwiający uzyskanie informacji lub złożenie Zlecenia za pomocą telefonu tonowego, bez kontaktu z operatorem.
32. **Tabela Opłat** – Zestawienie Opłat Manipulacyjnych pobieranych przez Fundusz z tytułu zbywania Jednostek Uczestnictwa oraz z tytułu ich odkupywania lub Zamiany.
33. **Towarzystwo** – Rockbridge Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie przy ul. Marszałkowskiej 142, 00-061 Warszawa.
34. **Uczestnik** – Osoba fizyczna, osoba prawna lub jednostka organizacyjna nieposiadająca osobowości prawnej, na rzecz której w Rejestrze Uczestników Funduszu są zapisane Jednostki Uczestnictwa lub ich ułamkowe części.
35. **Umowa o IKE** – Zawarta między Funduszem a Uczestnikiem umowa o prowadzenie indywidualnego konta emerytalnego w rozumieniu ustawy z dnia 20 kwietnia 2004 r. o indywidualnych kontach emerytalnych oraz indywidualnych kontach zabezpieczenia emerytalnego (Dz.U. z 2004 Nr 116 poz. 1205 z późn. zm.).
36. **Umowa o IKZE** – Zawarta między Funduszem a Uczestnikiem umowa o prowadzenie indywidualnego konta zabezpieczenia emerytalnego w rozumieniu ustawy z dnia 20 kwietnia 2004 r. o indywidualnych kontach emerytalnych oraz indywidualnych kontach zabezpieczenia emerytalnego (Dz.U. z 2004 Nr 116 poz. 1205 z późn. zm.).
37. **USD** – dolar amerykański.
38. **Ustawa o Funduszach Inwestycyjnych** – ustawa z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz.U. z 2014 r. poz. 157 z późn. zm.).
39. **Ustawa o IKE oraz IKZE** – Ustawa z dnia 20 kwietnia 2004 r. o indywidualnych kontach emerytalnych oraz indywidualnych kontach zabezpieczenia emerytalnego (Dz.U. z 2004 Nr 116 poz. 1205 z późn. zm.).
40. **Ustawa o Obrocie Instrumentami Finansowymi** – Ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (Dz.U. z 2005 Nr 183 poz. 1538 z późn. zm.).
41. **Ustawa o Ofercie Publicznej** – Ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz.U. z 2005 Nr 184 poz. 1539 z późn. zm.).
42. **Ustawa o Nadzorze nad Rynkiem Kapitałowym** – Ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o nadzorze nad rynkiem kapitałowym (Dz.U. z 2005 Nr 183 poz. 1537 z późn. zm.).
43. **Ustawa o Rachunkowości** – Ustawa z dnia 29 września 2004 r. o rachunkowości (Dz.U. 1994 Nr 121 poz. 591 z późn. zm.).
44. **Wartość Aktywów Netto Funduszu (WAN)** – Wartość Aktywów Funduszu jako suma aktywów wszystkich Subfunduszy pomniejszona o zobowiązania Funduszu w Dniu Wyceny. Wartość Aktywów Netto Funduszu jest sumą Wartości Aktywów Netto wszystkich Subfunduszy.
45. **Wartość Aktywów Netto Subfunduszu (WANS)** – Wartość Aktywów Subfunduszu w Dniu Wyceny pomniejszona o zobowiązania Funduszu wynikające z danego Subfunduszu oraz część zobowiązań dotyczących całego Funduszu w proporcji odpowiadającej udziałowi Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w Wartości Aktywów Netto Funduszu.
46. **Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa (WANSJU)** – Wartość Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu obliczona jako Wartość Aktywów Netto Subfunduszu w Dniu Wyceny podzielona przez liczbę Jednostek Uczestnictwa zapisanych w Subrejestrach Uczestników tego Subfunduszu w Dniu Wyceny.
47. **Wpłata Początkowa –** Kwota, którą należy wpłacić do Subfunduszu, aby stać się Uczestnikiem.
48. **Wypłata** – Wypłata jednorazowa albo wypłata w ratach środków zgromadzonych na IKE lub IKZE, w rozumieniu Ustawy o IKE oraz IKZE.
49. **Wypłata Transferowa** – Wypłata transferowa w rozumieniu Ustawy o IKE oraz IKZE, a w szczególności Zamiana Jednostek Uczestnictwa dokonywana w przypadku, gdy zarówno odkupywane, jak i nabywane Jednostki Uczestnictwa są rejestrowane na IKE lub IKZE.
50. **Zamiana –** Operacja jednoczesnego odkupienia Jednostek Uczestnictwa w jednym Subfunduszu i nabycia za środki uzyskane z odkupienia Jednostek Uczestnictwa w innym Subfunduszu dokonywana na podstawie jednego zlecenia, w jednym Dniu Wyceny, po cenach obowiązujących w tym Dniu Wyceny.
51. **Zgromadzenie Uczestników –** Organ Funduszu o kompetencjach określonych w art. 4a Statutu.
52. **Zlecenie** – Oświadczenie woli dotyczące uczestnictwa w Funduszu, takie jak zlecenie nabycia, zlecenie odkupienia, zlecenie Zamiany Jednostek Uczestnictwa, udzielenie / odwołanie pełnomocnictwa, zlecenie ustanowienia / odwołania blokady Jednostek Uczestnictwa, dyspozycja Zwrotu, Wypłaty Transferowej, Wypłaty.
53. **Zwrot** – wycofanie całości środków zgromadzonych na IKE lub IKZE, jeżeli nie zachodzą przesłanki do Wypłaty bądź Wypłaty Transferowej.

FUNDUSZ I SUBFUNDUSZE

Artykuł 2

1. Fundusz prowadzi działalność pod nazwą Rockbridge Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy.
2. Fundusz jest funduszem inwestycyjnym otwartym z wydzielonymi subfunduszami.
3. Fundusz może używać skróconej nazwy Rockbridge FIO Parasolowy.

4. Fundusz jest funduszem inwestycyjnym otwartym z wydzielonymi subfunduszami, w rozumieniu przepisów Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych, powstałym w wyniku przekształcenia w trybie przepisu art. 240 ust. 2 pkt 1 Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych następujących funduszy inwestycyjnych:
   a) BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Akcji,
   b) BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Akcji Dynamicznych Spółek,
   c) BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Akcji Europy Wschodzącej,
   d) BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Aktywnego Zarządzania,
   e) BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Obligacji Europy Wschodzącej,
   f) BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Nieruchomości Europy Wschodzącej,
   g) BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Obligacji 1,
   h) BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Obligacji 2,
   i) BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Skarbowego,
   j) BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Stabilnego Wzrostu,
5. Fundusz składa się z następujących Subfunduszy:
   a) Rockbridge Subfundusz Akcji,
   b) Rockbridge Subfundusz Akcji Średnich Spółek,
   c) Rockbridge Subfundusz Akcji Rynków Wschodzących,
   d) Rockbridge Subfundusz Zrównoważony,
   e) Rockbridge Subfundusz Obligacji Korporacyjnych,
   f) (skreślony),
   g) Rockbridge Subfundusz Obligacji,
   h) Rockbridge Subfundusz Obligacji Aktywny 2,
   i) Rockbridge Subfundusz Dłużny,
   j) Rockbridge Subfundusz Stabilnego Wzrostu,
   k) Rockbridge Subfundusz Akcji Globalnych,
   l) Rockbridge Subfundusz Growth Leaders,
   m) (skreślony),
   n) Rockbridge Subfundusz Value Leaders,
   o) Rockbridge Subfundusz Obligacji Aktywny 1.
6. Subfundusze mogą używać skróconej nazwy – odpowiednio:
   a) Rockbridge Akcji,
   b) Rockbridge Akcji Średnich Spółek,
   c) Rockbridge Akcji Rynków Wschodzących,
   d) Rockbridge Zrównoważony,
   e) Rockbridge Obligacji Korporacyjnych,
   f) (skreślony),
   g) Rockbridge Obligacji,
   h) Rockbridge Obligacji Aktywny 2,
   i) Rockbridge Dłużny,
   j) Rockbridge Stabilnego Wzrostu,
   k) Rockbridge Akcji Globalnych,
   l) Rockbridge Growth Leaders,
   m) (skreślony),
   n) Rockbridge Value Leaders,
   o) Rockbridge Obligacji Aktywny 1.
7. Każdy z Subfunduszy może stosować inną politykę inwestycyjną.
8. Subfundusze nie posiadają osobowości prawnej.
9. Fundusz uzyskuje osobowość prawną z chwilą wpisu do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych. Z tą chwilą Fundusz rozpoczyna zbywanie i odkupywanie Jednostek Uczestnictwa.

ZASADY TWORZENIA NOWYCH SUBFUNDUSZY

Artykuł 3

1. Fundusz może tworzyć nowe subfundusze w drodze zmiany Statutu.
2. Portfel inwestycyjny nowego subfunduszu tworzony jest z wpłat do Funduszu.
3. Wpłaty do Funduszu zbierane będą w drodze zapisów na jednostki uczestnictwa nowego subfunduszu.
4. Podmiotami uprawnionymi do złożenia zapisów i wpłaty na jednostki uczestnictwa nowego subfunduszu są Towarzystwo lub akcjonariusz Towarzystwa.
5. Przyjmowanie zapisów na jednostki uczestnictwa nowego subfunduszu rozpocznie się w terminie 7 (siedem) dni od daty wejścia w życie zmiany Statutu, o której mowa w ust. 1. Termin przyjmowania zapisów nie może być dłuższy niż 2 (dwa) miesiące.
6. *skreślony*
7. Zapisy na jednostki uczestnictwa nowego subfunduszu będą przyjmowane bezpośrednio w siedzibie Towarzystwa, na formularzach, których wzór udostępni Towarzystwo. Zapis, o którym mowa powyżej jest nieodwołalny i bezwarunkowy.

8. Podmiot zapisujący się na jednostki uczestnictwa nowego subfunduszu zobowiązany jest do dokonania wpłaty w sposób określony w ust. 9 tytułem opłacenia zapisu.
9. Wpłaty do nowego subfunduszu związane z zapisami na jednostki uczestnictwa przyjmowane będą wyłącznie w formie przelewu na rachunek bankowy wskazany przez Towarzystwo. Towarzystwo będzie gromadzić dokonane wpłaty na wydzielonym rachunku bankowym prowadzonym przez Depozytariusza.
10. Łączna wysokość wszystkich wpłat do Funduszu zebranych w drodze zapisów na jednostki uczestnictwa nowego subfunduszu nie może być niższa niż 50.000,- (pięćdziesiąt tysięcy) złotych. Jeżeli po upływie okresu przyjmowania zapisów na jednostki uczestnictwa tworzonego subfunduszu łączna wysokość wpłat nie osiągnie kwoty, o której mowa w zdaniu poprzednim, subfundusz nie zostaje utworzony.
11. Opłata Manipulacyjna od wpłat w trakcie zapisów na jednostki uczestnictwa nowego subfunduszu nie będzie pobierana.
12. Podmiot zapisujący się na jednostki uczestnictwa nowego subfunduszu, który tytułem opłacenia zapisu dokonał wpłaty w sposób określony w ust. 9, otrzyma potwierdzenie tej wpłat.
13. Z zastrzeżeniem zebrania przez Towarzystwo wymaganej kwoty wpłat, niezwłocznie po zakończeniu przyjmowania zapisów nie później jednak niż w terminie 7 (siedem) dni, Towarzystwo przydzieli jednostki uczestnictwa nowego subfunduszu przypadające na wniesione wpłaty powiększone o wartość otrzymanych pożytków i odsetki naliczone przez Depozytariusza za okres od dnia wpłaty na prowadzony przez niego rachunek do dnia przydziału. Kwota wypłacanych odsetek zostanie pomniejszona o podatek dochodowy w przypadku, gdy przepisy prawa będą nakładały na Towarzystwo obowiązek obliczenia i poboru takiego podatku.
14. Przydział jednostek uczestnictwa nowego subfunduszu nastąpi według wartości początkowej jednostki uczestnictwa, która będzie wynosić 100,- (sto) złotych.
15. W przypadku nie zebrania wymaganej kwoty wpłat do nowego subfunduszu, Towarzystwo niezwłocznie nie później jednak niż w terminie 14 (czternastu) dni od dnia upływu terminu przyjmowania zapisów zwróci wpłaty dokonane do Funduszu tytułem opłacenia zapisu na jednostki uczestnictwa nowego subfunduszu powiększone o wartość otrzymanych pożytków i odsetki naliczone przez Depozytariusza za okres od dnia wpłaty na prowadzony przez niego rachunek do dnia upływu terminu przyjmowania zapisów. Kwota wypłacanych odsetek zostanie pomniejszona o podatek dochodowy w przypadku, gdy przepisy prawa będą nakładały na Towarzystwo obowiązek obliczenia i poboru takiego podatku.

ORGANY I SIEDZIBA FUNDUSZU

Artykuł 4

1. Organami Funduszu są:
   a) Towarzystwo,
   b) Zgromadzenie Uczestników.
2. Siedzibą i adresem Funduszu jest siedziba i adres Towarzystwa.
3. Towarzystwo jako organ Funduszu zarządza Funduszem oraz reprezentuje Fundusz w stosunkach z osobami trzecimi. Do składania oświadczeń woli w imieniu Towarzystwa uprawnieni są dwaj członkowie zarządu łącznie albo jeden członek zarządu łącznie z prokurentem, w tym także z jednym prokurentem łącznym.
4. Kompetencje, zasady i tryb działania Zgromadzenia Uczestników określa art. 4a oraz regulamin przyjęty przez Zgromadzenie Uczestników.

Artykuł 4a

1. W Funduszu zwołuje się Zgromadzenie Uczestników w celu wyrażenia zgody na:
   a) rozpoczęcie prowadzenia przez Fundusz działalności jako fundusz powiązany lub rozpoczęcie prowadzenia przez Subfundusz działalności jako subfundusz powiązany, w rozumieniu przepisów Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych,
   b) zmianę funduszu podstawowego,
   c) zaprzestanie prowadzenia działalności jako fundusz powiązany,
   d) połączenie krajowe i transgraniczne funduszy, w rozumieniu przepisów Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych,
   e) przejęcie zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo,
   f) przejęcie zarządzania Funduszem i prowadzenia jego spraw przez spółkę zarządzającą, w rozumieniu przepisów Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych.
2. Zgromadzenie Uczestników odbywa się w miejscu siedziby Funduszu albo w innym miejscu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej określonym przez Towarzystwo w ogłoszeniu o zwołaniu Zgromadzenia Uczestników. Koszty odbycia Zgromadzenia Uczestników ponosi Towarzystwo.
3. Zgromadzenie Uczestników zwołuje Towarzystwo zawiadamiając o tym każdego Uczestnika indywidualnie przesyłką poleconą lub na trwałym nośniku informacji, co najmniej na 21 dni przed planowanym terminem Zgromadzenia Uczestników. Towarzystwo przed przekazaniem Uczestnikom zawiadomień, o których mowa w zdaniu poprzedzającym, ogłasza o zwołaniu Zgromadzenia Uczestników w sposób określony w art. 41 Statutu.
4. Uprawnieni do udziału w Zgromadzeniu Uczestników są Uczestnicy wpisani do Rejestru Uczestników Funduszu według stanu na koniec drugiego dnia roboczego poprzedzającego dzień Zgromadzenia Uczestników, przy czym w sprawach dotyczących tylko Subfunduszu uprawnieni do udziału w Zgromadzeniu Uczestników są tylko uczestnicy tego Subfunduszu.
5. Listę Uczestników uprawnionych do udziału w Zgromadzeniu Uczestników sporządza Agent Transferowy i przekazuje ją Towarzystwu w dniu roboczym poprzedzającym dzień Zgromadzenia Uczestników.
6. Od dnia poprzedzającego dzień Zgromadzenia Uczestników do dnia Zgromadzenia Uczestników, Fundusz zawiesza zbywanie i odkupywanie Jednostek Uczestnictwa Funduszu lub Subfunduszu.
7. Uczestnik może wziąć udział w Zgromadzeniu Uczestników osobiście lub przez pełnomocnika. Pełnomocnictwo powinno być udzielone w formie pisemnej pod rygorem nieważności.
8. Zgromadzenie Uczestników jest ważne, jeżeli wezmą w nim udział Uczestnicy posiadający co najmniej 50% Jednostek Uczestnictwa Funduszu lub Subfunduszu, według stanu na dwa dni robocze przed dniem Zgromadzenia Uczestników.
9. Przed podjęciem uchwały przez Zgromadzenie Uczestników, Zarząd Towarzystwa przedstawia Uczestnikom swoją rekomendację oraz udziela Uczestnikom wyjaśnień na temat interesujących ich zagadnień związanych ze zdarzeniem, o którym mowa w ust. 1, w tym odpowiada na zadane przez Uczestników pytania.
10. Przed podjęciem uchwały każdy Uczestnik może wnioskować o przeprowadzenie dyskusji w przedmiocie zasadności wyrażenia zgody, o której mowa w ust. 1.
11. Każda cała Jednostka Uczestnictwa upoważnia Uczestnika do oddania jednego głosu.

12. Uchwała o wyrażeniu zgody, o której mowa w ust. 1, zapada większością 2/3 głosów Uczestników obecnych lub reprezentowanych na Zgromadzeniu Uczestników.
13. Uchwała w sprawie przyjęcia regulaminu Zgromadzenia Uczestników zapada zwykłą większością głosów Uczestników obecnych na Zgromadzeniu Uczestników.
14. Uchwały Zgromadzenia Uczestników podejmowane są w głosowaniu jawnym i protokołowane przez notariusza.
15. W przypadku pierwszego Zgromadzenia Uczestników lub w przypadku braku przyjęcia przez Zgromadzenie Uczestników regulaminu Zgromadzenia Uczestników, osoba wyznaczona przez Zarząd Towarzystwa otwiera Zgromadzenie Uczestników oraz przewodniczy jego obradom.
16. Uchwała Zgromadzenia Uczestników sprzeczna z Ustawą o Funduszach Inwestycyjnych może być zaskarżona w drodze wytoczonego przeciwko Funduszowi powództwa o stwierdzenie nieważności uchwały.
17. Prawo do wytoczenia przeciw Funduszowi powództwa, o którym mowa w ust. 16, przysługuje:
    1) Uczestnikowi, który głosował przeciwko uchwale, a po jej powzięciu zażądał zaprotokołowania sprzeciwu;
    2) Uczestnikowi bezzasadnie niedopuszczonemu do udziału w Zgromadzeniu Uczestników;
    3) Uczestnikom, którzy nie byli obecni na Zgromadzeniu Uczestników, jedynie w przypadku wadliwego zwołania Zgromadzenia Uczestników.
18. Przepisu art. 189 ustawy z dnia 17 listopada 1964 r. - Kodeks postępowania cywilnego (Dz. U. Nr 43, poz. 296, z późn. zm.) nie stosuje się.
19. Prawo do wniesienia powództwa wygasa z upływem miesiąca od dnia powzięcia uchwały.
20. W przypadku wniesienia oczywiście bezzasadnego powództwa o stwierdzenie nieważności uchwały Zgromadzenia Uczestników sąd, na wniosek Towarzystwa, może zasądzić od Uczestnika kwotę do dziesięciokrotnej wysokości kosztów sądowych oraz wynagrodzenia jednego adwokata lub radcy prawnego. Nie wyłącza to możliwości dochodzenia odszkodowania na zasadach ogólnych.
21. Prawomocny wyrok stwierdzający nieważność uchwały Zgromadzenia Uczestników ma moc obowiązującą w stosunkach między Funduszem a wszystkimi Uczestnikami oraz między Funduszem a Towarzystwem.
22. Prawomocny wyrok stwierdzający nieważność uchwały Towarzystwo powinno niezwłocznie zgłosić sądowi rejestrowemu.
23. Stwierdzenie przez sąd nieważności uchwały o wyrażeniu zgody, o której mowa w ust. 1, jest równoznaczne z niewyrażeniem przez Zgromadzenie Uczestników tej zgody.

WYKONYWANIE PRZEZ FUNDUSZ PRAW Z PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH

Artykuł 5

1. Fundusz dysponuje prawami z papierów wartościowych wchodzącymi w skład portfeli inwestycyjnych Subfunduszy oraz wykonuje wszelkie uprawnienia z nich wynikające.
2. Fundusz jest zobowiązany w szczególności do: lokowania Aktywów Funduszu w interesie Uczestników i zgodnie z celem inwestycyjnym danego Subfunduszu określonym w Statucie, zapewnienia prawidłowego funkcjonowania Funduszu i Subfunduszy poprzez działania własne oraz podmiotów świadczących usługi i współpracujących z Funduszem.

DEPOZYTARIUSZ

Artykuł 6

1. Funkcję Depozytariusza prowadzącego rejestr Aktywów Funduszu pełni, na podstawie zawartej Umowy o wykonywanie funkcji depozytariusza Funduszu, mBank S.A. z siedzibą w Warszawie, ul. Prosta 18, 00-850 Warszawa.
2. Umowa, o której mowa w ust. 1, nie ogranicza obowiązków Depozytariusza określonych w Ustawie o Funduszach Inwestycyjnych.

CZAS TRWANIA FUNDUSZU

Artykuł 7

Czas trwania Funduszu jest nieograniczony.

Rozdział II
POSTANOWIENIA WSPÓLNE W ZAKRESIE POLITYKI INWESTYCYJNEJ SUBFUNDUSZY

Artykuł 8

1. Ograniczenia inwestycyjne, zasady dotyczące polityki w zakresie zaciągania kredytów i pożyczek, udzielania pożyczek papierów wartościowych, określone w niniejszym rozdziale stosuje się zarówno w odniesieniu do wartości Aktywów każdego z Subfunduszy osobno, jak również w odniesieniu do wartości Aktywów Funduszu, z zastrzeżeniem ust. 2.
2. Postanowienia niniejszego Rozdziału odnoszą się do danego Subfunduszu, o ile Część II Statutu nie stanowi inaczej.

RODZAJE LOKAT

Artykuł 9

1. Jeżeli postanowienia Części II Statutu nie stanowią inaczej, Fundusz, z zastrzeżeniem ustępów poniższych, art. 11 Statutu oraz postanowień Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych, może lokować Aktywa Subfunduszy wyłącznie w:
    a) papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski, papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w Państwie Członkowskim, a także na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w Państwie Członkowskim oraz na rynkach zorganizowanych wskazanych odpowiednio w Części II Statutu,
    b) papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego będące przedmiotem oferty publicznej, jeżeli warunki emisji lub pierwszej oferty publicznej zakładają złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu, o którym mowa w lit. a), oraz gdy dopuszczenie do tego obrotu jest zapewnione w okresie nie dłuższym niż rok od dnia, w którym po raz pierwszy nastąpi zaoferowanie tych papierów lub instrumentów, pod warunkiem że postanowienia Statutu odnoszące się do danego Subfunduszu przewidują dokonywanie takich lokat,
    c) depozyty w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, o terminie zapadalności nie dłuższym niż rok, płatne na żądanie lub które można wycofać przed terminem zapadalności, w tym depozyty walutowe zawierane w celach zarządzania bieżącą płynnością Subfunduszu, z zastrzeżeniem ust. 2,

d) Instrumenty Rynku Pieniężnego inne niż określone w lit. a) i b), jeżeli instrumenty te lub ich emitent podlegają regulacjom mającym na celu ochronę inwestorów i oszczędności oraz są:
i. emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostkę samorządu terytorialnego, właściwe centralne, regionalne lub lokalne władze publiczne Państwa Członkowskiego, albo przez bank centralny Państwa Członkowskiego, Europejski Bank Centralny, Unię Europejską lub Europejski Bank Inwestycyjny, państwo inne niż Państwo Członkowskie, albo, w przypadku państwa federalnego, przez jednego z członków federacji, albo przez organizację międzynarodową, do której należy co najmniej jedno Państwo Członkowskie, lub
ii. emitowane, poręczone lub gwarantowane przez podmiot podlegający nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym, zgodnie z kryteriami określonymi prawem wspólnotowym, albo przez podmiot podlegający i stosujący się do zasad, które są co najmniej tak rygorystyczne, jak określone prawem wspólnotowym, lub
iii. emitowane przez podmiot, którego papiery wartościowe są w obrocie na rynku regulowanym, o którym mowa w lit. a), lub
iv. emitowane przez podmiot posiadający rating na poziomie inwestycyjnym lub gwarantowane przez podmiot posiadający rating na poziomie inwestycyjnym, pod warunkiem że inwestycje w takie papiery wartościowe podlegają ochronie inwestora równoważnej do określonej w pkt i.-iii. oraz emitent spełnia łącznie następujące warunki:
- jest spółką, której kapitał własny wynosi co najmniej 10.000.000,- (dziesięć milionów) EUR,
- publikuje roczne sprawozdania finansowe, zgodnie z przepisami prawa wspólnotowego, dotyczące rocznych sprawozdań finansowych niektórych rodzajów spółek,
- należy do grupy kapitałowej, w skład której wchodzi co najmniej jedna spółka, której papiery wartościowe są przedmiotem obrotu na rynku regulowanym,
- zajmuje się finansowaniem grupy, o której mowa w tiret trzecie, albo finansowaniem mechanizmów przekształcania długu w papiery wartościowe z wykorzystaniem bankowych narzędzi zapewnienia płynności,
pod warunkiem, że postanowienia Statutu odnoszące się do danego Subfunduszu przewidują dokonywanie tego rodzaju lokat,

e) papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, inne niż określone w lit. a), b) i d), z tym że łączna wartość tych lokat nie może przewyższyć 10% (dziesięć procent) wartości Aktywów Subfunduszu.

2. Lokowanie w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego będące przedmiotem obrotu na rynku zorganizowanym, oraz w papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, których dopuszczenie do takiego obrotu jest zapewnione, w państwie innym niż Rzeczpospolita Polska, Państwo Członkowskie lub państwo należące do OECD, wymaga uzyskania zgody KNF na dokonywanie lokat na określonej giełdzie lub rynku.

3. KNF może udzielić zgody na lokowanie przez Fundusz Aktywów Subfunduszy w depozyty w bankach zagranicznych pod warunkiem, że bank ten podlega nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym w zakresie co najmniej takim, jak określony w prawie wspólnotowym.

4. Fundusz lokując Aktywa Subfunduszy może nabywać:

a) jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej,

aa) certyfikaty inwestycyjne emitowane przez fundusze portfelowe, o których mowa w art. 179 ust. 1 Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych, mające siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej,

b) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne,

c) tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, jeżeli:

i. instytucje te oferują publicznie tytuły uczestnictwa i umarzają je na żądanie uczestnika bezpośrednio lub pośrednio z aktywów tych instytucji albo zapewniają, że giełdowa wartość tytułów uczestnictwa tych instytucji nie różni się w znaczny sposób od wartości aktywów netto na tytuły uczestnictwa tych instytucji,

ii. instytucje te podlegają nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym lub kapitałowym Państwa Członkowskiego lub państwa należącego do OECD oraz zapewniona jest, na zasadzie wzajemności, współpraca KNF z tym organem,

iii. przepisy właściwe ze względu na siedzibę tych instytucji zapewniają ochronę interesów inwestorów w zakresie co najmniej takim, jak określoną w prawie wspólnotowym regulującym zasady zbiorowego inwestowania w papiery wartościowe,

iv. instytucje te są obowiązane do sporządzania rocznych i półrocznych sprawozdań finansowych,

- pod warunkiem, że nie więcej niż 10% (dziesięć procent) wartości aktywów tych funduszy inwestycyjnych otwartych, funduszy portfelowych, o których mowa w art. 179 ust. 1 Ustawy o Funduszach, funduszy zagranicznych lub instytucji może być, zgodnie z ich statutem lub regulaminem, zainwestowana łącznie w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych, certyfikaty inwestycyjne innych funduszy portfelowych, o których mowa w art. 197 ust. 1 Ustawy o Funduszach, oraz tytuły uczestnictwa innych funduszy zagranicznych i instytucji wspólnego inwestowania.

5. Zgodnie z polityką inwestycyjną określoną dla Subfunduszy, Fundusz może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w Państwie Członkowskim, a także na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub Państwie Członkowskim oraz na rynkach zorganizowanych wskazanych odpowiednio w Części II Statutu, a także umowy mające za przedmiot Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne.

6. Fundusz może zawierać umowy, o których mowa w ust. 5, pod warunkiem że:

a) zawarcie umowy będzie zgodne z celem inwestycyjnym danego Subfunduszu określonym w Części II Statutu,

b) umowa ma na celu zapewnienie sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym danego Subfunduszu lub ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą:
i. kursów, cen lub wartości papierów wartościowych i Instrumentów Rynku Pieniężnego, posiadanych przez Subfundusz, albo papierów wartościowych i Instrumentów Rynku Pieniężnego, które Subfundusz zamierza nabyć w przyszłości, w tym umowa pozwala na przeniesienie ryzyka kredytowego związanego z tymi instrumentami finansowymi,
ii. kursów walut w związku z lokatami Subfunduszu,
iii. wysokości stóp procentowych w związku z lokatami w depozyty, dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego oraz aktywami utrzymywanymi na zaspokojenie bieżących zobowiązań Subfunduszy,

c) bazę instrumentów pochodnych, w tym niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych, stanowią instrumenty finansowe, o których mowa w ust. 1 lit. a), b) i d), stopy procentowe, kursy walut lub indeksy, oraz

d) wykonanie nastąpi przez dostawę instrumentów finansowych, o których mowa w ust. 1, lub przez rozliczenie pieniężne,

e) w celu sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym wykorzystywane będą Instrumenty Pochodne wymienione w ust. 7, przy czym przy wyborze poszczególnych instrumentów Fundusz będzie kierował się kryteriami płynności oraz podnoszenia stopy zwrotu,

f) warunkiem zastosowania Instrumentów Pochodnych jest aby portfel inwestycyjny Subfunduszu z uwzględnieniem ekspozycji na instrumentach stanowiących bazę utrzymywanych w portfelu Subfunduszu Instrumentów Pochodnych spełniał założenia realizowanej polityki inwestycyjnej Subfunduszu, a w szczególności aby nie naruszał ograniczeń i limitów inwestycyjnych dotyczących poszczególnych składników lokat Subfunduszu.

7. Fundusz będzie zawierał następujące rodzaje umów mających za przedmiot Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne:

a) kontrakty terminowe notowane na rynkach, o których mowa w ust. 5,

b) kontrakty terminowe typu forward,

c) opcje,

d) kontrakty wymiany płatności,

e) kontrakty na różnicę,

f) kontraktowe transakcje terminowe, których bazę stanowią kontrakty terminowe notowane na rynkach wskazanych ust. 5.

8. Fundusz może lokować Aktywa Subfunduszy w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego zawierające wbudowany Instrument Pochodny, pod warunkiem, że lokaty te spełniają kryteria określone w Ustawie o Funduszach Inwestycyjnych.

KRYTERIA DOBORU INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH

DO PORTFELI SUBFUNDUSZY

Artykuł 10

1. Główne kryteria doboru instrumentów dłużnych do portfela Subfunduszy to:
   a) prognozy Funduszu co do kształtowania się w przyszłości rynkowych stóp procentowych,
   b) analiza sytuacji makroekonomicznej,
   c) płynność inwestycji rozumiana jako możliwość szybkiego wycofania się z takiej inwestycji i możliwość szybkiej zamiany takiej inwestycji na środki pieniężne.
2. Główne kryteria doboru instrumentów udziałowych do portfela Subfunduszy to:
   a) osiągane przez spółkę wyniki finansowe,
   b) perspektywy branży, w której działa spółka,
   c) jakość kadry zarządzającej spółką,
   d) prowadzona przez spółkę polityka dywidend.
3. Dokonując lokat w jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych oraz certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych zamkniętych, a także tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne i instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, Fundusz kieruje się:
   a) oceną wyników funduszy inwestycyjnych, funduszy zagranicznych i instytucji wspólnego inwestowania, realizowaną w oparciu o wskaźniki służące do analizy wyników inwestycyjnych,
   b) oceną płynności inwestycji rozumianą jako możliwość szybkiego wycofania się z takiej inwestycji i jej zamiany na środki pieniężne bez znaczącego negatywnego wpływu na Wartość Aktywów Netto Subfunduszu,
   c) innymi kryteriami wymienionymi w ust. 1-2, z uwzględnieniem specyfiki polityki inwestycyjnej danego funduszu inwestycyjnego, funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania mającej siedzibę za granicą.
4. Główne kryteria doboru Instrumentów Pochodnych, w tym Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych, do portfeli Subfunduszy to:
   2. cena i jej relacja do wartości teoretycznej instrumentu,
   3. płynność rozumiana jako możliwość szybkiego wycofania się z takiej inwestycji i jej zamiany na środki pieniężne bez znaczącego negatywnego wpływu na Wartość Aktywów Netto Subfunduszu,
   4. dostępność,
   5. adekwatność instrumentu bazowego danego Instrumentu Pochodnego do strategii i celu inwestycyjnego Subfunduszu,
   6. koszty transakcyjne i rozliczeniowe,
   7. sytuacja finansowa kontrahenta w przypadku Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych.

LIMITY I OGRANICZENIA INWESTYCYJNE SUBFUNDUSZY

Artykuł 11

1. Z zastrzeżeniem ust. 2-10, Fundusz nie może lokować więcej niż 5% (pięć procent) wartości Aktywów Subfunduszu w zdematerializowane papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot.
2. O ile postanowienia Statutu odnoszące się do danego Subfunduszu tak stanowią, limit, o którym mowa w ust. 1, może być zwiększony do 10% (dziesięć procent), jeżeli łączna wartość lokat w papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego podmiotów, w których Fundusz ulokował ponad 5% (pięć procent) wartości Aktywów Subfunduszu nie przekroczy 40% (czterdzieści procent) wartości Aktywów Subfunduszu.
3. Suma lokat w listy zastawne oraz dłużne papiery wartościowe, o których mowa w art. 97 Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych, nie może przekraczać 30% (trzydzieści procent) wartości Aktywów Subfunduszu.
4. Lokat w listy zastawne nie uwzględnia się przy ustalaniu limitu, o którym mowa w ust. 2.
5. Podmioty należące do grupy kapitałowej w rozumieniu Ustawy o Rachunkowości, dla której jest sporządzane skonsolidowane sprawozdanie finansowe, traktuje się, do celu stosowania limitów inwestycyjnych, jako jeden podmiot.
6. O ile postanowienia Statutu odnoszące się do danego Subfunduszu tak stanowią, Fundusz może lokować do 20% (dwadzieścia procent) wartości Aktywów Subfunduszu łącznie w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej, o której mowa w ust. 5.
7. O ile postanowienia Statutu odnoszące się do danego Subfunduszu tak stanowią, w przypadku, o którym mowa w ust. 6, Fundusz nie może lokować więcej niż 10% (dziesięć procent) wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot należący do grupy kapitałowej, o której mowa w ust. 5.
8. O ile postanowienia Statutu odnoszące się do danego Subfunduszu tak stanowią, z zastrzeżeniem ust. 10, Fundusz może lokować powyżej 35% (trzydzieści pięć procent) wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, a także w papiery wartościowe emitowane przez Państwo Członkowskie lub jedno z następujących państw należących do OECD innych niż Rzeczypospolita Polska: Australia, Austria, Belgia, Czechy, Dania, Finlandia, Francja, Grecja, Hiszpania, Holandia, Irlandia, Islandia, Japonia, Kanada, Korea, Luksemburg, Meksyk, Niemcy, Norwegia, Nowa Zelandia, Portugalia, Słowacja, Stany Zjednoczone Ameryki Północnej, Szwajcaria, Szwecja, Turcja, Węgry, Wielka Brytania, Włochy.
9. O ile postanowienia Statutu odnoszące się do danego Subfunduszu tak stanowią, z zastrzeżeniem ust. 10, Fundusz może lokować powyżej 35% (trzydzieści pięć procent) wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe poręczone lub gwarantowane przez podmioty, o których mowa w ust. 8, przy czym łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez podmiot, którego papiery wartościowe są poręczane lub gwarantowane, depozytów w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, zawartych z tym podmiotem, nie może przekroczyć 35% (trzydzieści pięć procent) wartości Aktywów Subfunduszu.

10. W przypadku przekroczenia limitów wskazanych w ust. 8 lub 9, Fundusz jest obowiązany dokonywać lokat w papiery wartościowe co najmniej sześciu różnych emisji, z tym że wartość lokaty w papiery żadnej z tych emisji nie może przewyższać 30% (trzydzieści procent) wartości Aktywów Subfunduszu.
11. O ile postanowienia Statutu odnoszące się do danego Subfunduszu tak stanowią, Fundusz lokuje w instrumenty określone w art. 9 ust. 4 do 10% (dziesięć procent) wartości Aktywów Subfunduszu.

POŻYCZKI I KREDYTY

Artykuł 12

1. Fundusz może udzielać innym podmiotom pożyczek, których przedmiotem są zdematerializowane papiery wartościowe na warunkach i przy zachowaniu limitów określonych w Ustawie o Funduszach Inwestycyjnych.
2. Fundusz może zaciągać, wyłącznie w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, pożyczki i kredyty, o terminie spłaty do roku, w łącznej wysokości nieprzekraczającej 10% (dziesięć procent) WANS w chwili zawarcia umowy pożyczki lub kredytu.

UMOWY Z INNYMI FUNDUSZAMI ZARZĄDZANYMI PRZEZ TOWARZYSTWO

Artykuł 13

Fundusz może zawierać umowy, których przedmiotem są papiery wartościowe i prawa majątkowe, z innymi funduszami zarządzanymi przez Towarzystwo.

Artykuł 14 (skreślony)

Artykuł 15

DOCHODY FUNDUSZU I SUBFUNDUSZY

1. Dochody osiągnięte z dokonywanych inwestycji Funduszu powiększają wartość Aktywów Funduszu i odpowiednio wartość Aktywów Subfunduszy oraz wartość Jednostek Uczestnictwa.
2. O ile postanowienia Statutu odnoszące się do danego Subfunduszu tak stanowią, Fundusz może wypłacać Uczestnikom dochody Subfunduszu.

Rozdział III
JEDNOSTKI UCZESTNICTWA

CECHY JEDNOSTKI UCZESTNICTWA

Artykuł 16

1. Jednostki Uczestnictwa danego Subfunduszu reprezentują jednakowe prawa majątkowe.
2. Jednostki Uczestnictwa są podzielne.
3. Jednostki Uczestnictwa nie są oprocentowane.
4. Jednostki Uczestnictwa nie mogą być zbywane przez Uczestników na rzecz osób trzecich, a jedynie odkupywane przez Fundusz na zasadach określonych w Statucie.
5. Jednostki Uczestnictwa podlegają dziedziczeniu.
6. Jednostki Uczestnictwa, w tym nabyte w ramach IKE lub IKZE, mogą być przedmiotem zastawu.
7. Ustanowienie zastawu na Jednostkach Uczestnictwa staje się skuteczne z chwilą dokonania, na wniosek zastawcy lub zastawnika odpowiedniego zapisu w Subrejestrze Uczestników Funduszu, po przedstawieniu Funduszowi umowy zastawu.
8. Zaspokojenie zastawnika z przedmiotu zastawu następuje wyłącznie w wyniku odkupienia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu przez Fundusz na żądanie zgłoszone w postępowaniu egzekucyjnym. Zaspokojenie zastawnika z przedmiotu zastawu nie wymaga przeprowadzenia postępowania egzekucyjnego, jeżeli zaspokojenie to następuje na podstawie umowy zastawu ustanowionego zgodnie z ustawą z dnia 2 kwietnia 2004 r. o niektórych zabezpieczeniach finansowych (Dz.U. Nr 91 poz. 871). W takim przypadku Fundusz dokonuje wypłaty na rachunek zastawnika kwoty należnej z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu. Zaspokojenie wierzytelności zabezpieczonej zastawem z IKE lub IKZE jest traktowane jako Częściowy Zwrot albo Zwrot.
9. Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa jest zmienna.
10. Fundusz emituje następujące typy Jednostek Uczestnictwa, różniące się w szczególności sposobem pobierania opłat manipulacyjnych oraz minimalną wartością Subrejestru, której wysokość określa prospekt informacyjny Funduszu, oraz wysokością opłaty za zarządzanie:
    a) Jednostki Uczestnictwa typu A. Jednostki Uczestnictwa typu A zbywane są wyłącznie w zamian za wpłaty w złotych. Za zbywanie i Zamianę Jednostek Uczestnictwa typu A pobierana jest Opłata Manipulacyjna. Jednostki Uczestnictwa typu A zbywane są za pośrednictwem Dystrybutorów,
    b) Jednostki Uczestnictwa typu B. Jednostki Uczestnictwa typu B zbywane są wyłącznie w zamian za wpłaty w złotych. Z zastrzeżeniem opłaty pobieranej od pierwszej wpłaty na IKE lub IKZE lub pierwszej przyjętej na IKE lub IKZE Wypłaty Transferowej, za zbywanie Jednostek Uczestnictwa typu B Opłata Manipulacyjna nie jest pobierana. Z tytułu Zamiany i odkupywania Jednostek Uczestnictwa typu B, pobiera się Opłatę Manipulacyjną. Jednostki Uczestnictwa typu B zbywane są za pośrednictwem Dystrybutorów,
    c) Jednostki Uczestnictwa typu C. Jednostki Uczestnictwa typu C zbywane są wyłącznie w zamian za wpłaty w złotych. Za zbywanie i Zamianę Jednostek Uczestnictwa typu C pobierana jest Opłata Manipulacyjna. Jednostki Uczestnictwa typu C zbywane są za pośrednictwem Dystrybutorów,
    d) Jednostki Uczestnictwa typu USD nie są już zbywane przez Fundusz, dotychczas zbyte nie podlegają Zamianie,
    e) Jednostki Uczestnictwa typu Euro nie są już zbywane przez Fundusz, dotychczas zbyte nie podlegają Zamianie,
    f) Jednostki Uczestnictwa typu P. Jednostki Uczestnictwa typu P zbywane są wyłącznie za wpłaty w złotych. Za zbywanie, odkupywanie i Zamianę Jednostek Uczestnictwa typu P pobierana jest Opłata Manipulacyjna. Jednostki Uczestnictwa typu P zbywane są za pośrednictwem Dystrybutorów,
    g) Jednostki Uczestnictwa typu F. Jednostki Uczestnictwa typu F zbywane są wyłącznie za wpłaty w złotych. Za zbywanie i odkupywanie Jednostek Uczestnictwa typu F nie jest pobierana Opłata Manipulacyjna. Jednostki Uczestnictwa typu F zbywane są bezpośrednio przez Fundusz.
11. Jednostki Uczestnictwa każdego typu, posiadane przez Uczestnika, ewidencjonowane są na odrębnych Subrejestrach.
12. Jednostki Uczestnictwa nabyte w ramach IKE lub IKZE są ewidencjonowane na odrębnym Subrejestrze.
13. Jednostki Uczestnictwa mogą być ewidencjonowane na odrębnych Subrejestrach w ramach Planów Oszczędnościowych, pracowniczych programów emerytalnych, a także w przypadkach określonych przez Towarzystwo na stronie internetowej, o której mowa w art. 41 ust. 1 Statutu. Towarzystwo w szczególności może uzależnić możliwość posiadania przez Uczestnika więcej niż jednego Subrejestru od wartości Jednostek Uczestnictwa w danym Subfunduszu lub wysokości dokonywanej wpłaty na nabycie Jednostek Uczestnictwa, w tym również w wyniku Zamiany Jednostek Uczestnictwa.

14. Fundusz identyfikuje Jednostki Uczestnictwa zaewidencjonowane na każdym Subrejestrze Uczestnika w szczególności po dacie i cenie nabycia Jednostek Uczestnictwa.

PODZIAŁ JEDNOSTKI UCZESTNICTWA

Artykuł 17

1. Fundusz zastrzega sobie możliwość dokonywania podziału Jednostek Uczestnictwa danego Subfunduszu.
2. Podział ten dokonany zostanie poprzez podzielenie każdej Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu przez określoną liczbę na równe części tak, aby całkowita wartość posiadanych Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu po podziale była równa wartości Jednostek Uczestnictwa tego Subfunduszu przed podziałem.
3. Decyzja o podziale Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu zostanie opublikowana w dzienniku, o którym mowa w art. 41 ust. 2 Statutu co najmniej na 2 (dwa) tygodnie przed podziałem.
4. W ciągu 5 (pięć) Dni Wyceny od dokonania podziału Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, Fundusz wystawi Uczestnikom potwierdzenia dotyczące liczby i wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu posiadanych przez nich po podziale.

CENA JEDNOSTKI UCZESTNICTWA I OPŁATY MANIPULACYJNE

Artykuł 18

1. Z zastrzeżeniem ust. 2, Jednostki Uczestnictwa są zbywane po cenie równej:

$$C = \frac{WANSJU}{1 - O}$$

gdzie:

C – cena Jednostki Uczestnictwa,

WANSJU – oznacza Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa danego typu w Dniu Wyceny, w którym nastąpiło zbycie, zgodnie z art. 40 ust. 4 Statutu,

O – oznacza stawkę Opłaty Manipulacyjnej pobieraną w wysokości określonej osobno dla każdego Subfunduszu w Części II Statutu.

2. Za zbywanie Jednostek Uczestnictwa typu A i typu C pobierana jest Opłata Manipulacyjna w maksymalnej wysokości określonej osobno dla każdego Subfunduszu w Części II Statutu.
3. Za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa typu B oraz za zbywanie i odkupywanie Jednostek Uczestnictwa typu P pobierana jest Opłata Manipulacyjna w maksymalnej wysokości określonej osobno dla każdego Subfunduszu w Części II Statutu.
4. Możliwe jest obniżenie Opłat Manipulacyjnych obowiązujących w Funduszu lub zaniechanie ich pobierania:
   a) w stosunku do określonych grup nabywców, w szczególności:
      – osób dokonujących wpłaty na nabycie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu w wysokości co najmniej 100.000,- (sto tysięcy) złotych;
      – Uczestników posiadających Jednostki Uczestnictwa Subfunduszy, a także jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo o łącznej wartości co najmniej 25.000,- (dwadzieścia pięć tysięcy) złotych, przy czym w przypadku Uczestników posiadających wspólny Subrejestr małżeński prowadzony dla osób pozostających w związku małżeńskim pod uwagę brana jest łączna wartość Jednostek Uczestnictwa Subfunduszy zaewidencjonowanych na wspólnym Subrejestrze małżonków oraz na poszczególnych Subrejestrach indywidualnych należących do każdego małżonka;
      – Uczestników Planów Oszczędnościowych, pracowniczych programów emerytalnych, IKE lub IKZE – na warunkach określonych w odpowiednich umowach;
      – Uczestników będących osobami prawnymi;
      – pracowników oraz osób pozostających w stosunku zlecenia lub innym stosunku prawnym o podobnym charakterze z co najmniej jednym z następujących podmiotów: Towarzystwem, Agentem Transferowym, Depozytariuszem, Dystrybutorem, akcjonariuszem Towarzystwa, podmiotem dominującym lub zależnym w stosunku do akcjonariuszy Towarzystwa;
      – podmiotów będących nabywcami usług finansowych świadczonych przez Towarzystwo, akcjonariuszy Towarzystwa lub podmioty dominujące lub zależne w stosunku do akcjonariuszy Towarzystwa;
   b) w przypadku prowadzenia kampanii promocyjnej w określonym czasie lub dla określonych grup nabywców;
   c) w przypadku składania Zleceń za pośrednictwem wybranych Dystrybutorów;
   d) w wyjątkowych sytuacjach w stosunku do osób, których reklamacje zostały uwzględnione przez Towarzystwo;
   e) w przypadku opłat pobieranych przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa lub opłat pobieranych od pierwszej wpłaty na IKE lub IKZE lub pierwszej przyjętej na IKE lub IKZE Wypłaty Transferowej – na wniosek Uczestnika, za zgodą Dystrybutora;
   f) w innych przypadkach, na wniosek Uczestnika, za zgodą Towarzystwa.
5. Informacja o kampanii promocyjnej zostanie opublikowana na stronie internetowej, o której mowa w art. 41 ust. 1, lub przekazana za pośrednictwem poczty lub udostępniona przez Dystrybutora nie później niż w dniu rozpoczęcia promocji.
6. Towarzystwo wskazuje Dystrybutorów, o których mowa w ust. 4 lit. c), na stronie internetowej, o której mowa w art. 41 ust. 1, lub poprzez ogłoszenie w dzienniku, o którym mowa w art. 41.
7. Dla potrzeb obliczania Opłaty Manipulacyjnej, wartości Jednostek Uczestnictwa typu A, typu B, typu Euro, typu USD, typu P i typu F nie sumuje się, natomiast sumowaniu podlega wartość Jednostek Uczestnictwa typu A i typu C.

Artykuł 19

1. Pierwsze nabycie Jednostek Uczestnictwa następuje w wyniku zawarcia umowy uczestnictwa w Funduszu. Umowa uczestnictwa w Funduszu zostaje zawarta w wyniku złożenia prawidłowego pierwszego zlecenia nabycia Jednostek Uczestnictwa i dokonania Wpłaty Początkowej.
2. W zamian za wpłatę dokonaną do danego Subfunduszu, Fundusz zbywa odpowiednią ilość Jednostek Uczestnictwa w tym Subfunduszu.
3. Inwestor staje się Uczestnikiem Funduszu w dniu nabycia Jednostek Uczestnictwa danego Subfunduszu.
4. Wpłata Początkowa do Subfunduszu w przypadku nabywania Jednostek Uczestnictwa typu A, typu B, typu C, typu P i typu F wynosi co najmniej 1.000,- (jeden tysiąc) złotych, a każda następna minimalna wpłata do Subfunduszu wynosi 100,- (sto) złotych, z zastrzeżeniem art. 131a ust. 9. Zarząd Towarzystwa może obniżyć do wysokości nie niższej niż 1,- (jeden) grosz lub podwyższyć do wysokości nie wyższej niż 10.000,- (dziesięć tysięcy) złotych wysokość Wpłaty Początkowej lub kolejnych wpłat dla podmiotów, które nabędą Jednostki Uczestnictwa w ramach Planów Oszczędnościowych, w ramach pracowniczych programów emerytalnych obsługiwanych przez Subfundusz oraz IKE lub IKZE, a także w związku z uczestnictwem w kampaniach promocyjnych organizowanych przez Towarzystwo. Wysokość Wpłaty Początkowej lub kolejnych wpłat dla podmiotów, które nabędą Jednostki Uczestnictwa w ramach Planów Oszczędnościowych lub w związku z udziałem w kampaniach promocyjnych, określają odpowiednio Zasady Uczestnictwa w Planie Oszczędnościowym lub regulamin promocji obowiązujący w ramach danej kampanii promocyjnej. Wysokość Wpłaty Początkowej lub kolejnych

wpłat dla podmiotów, które nabędą Jednostki Uczestnictwa w ramach pracowniczych programów emerytalnych obsługiwanych przez Subfundusz, określona jest w Umowie o wnoszenie przez pracodawcę składek pracowników do Subfunduszu, a w ramach IKE lub IKZE w Umowie o IKE lub IKZE.

5. Szczegółowe warunki zbywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszy, a także obniżenia wysokości Wpłaty Początkowej lub kolejnych wpłat do Subfunduszy reguluje prospekt informacyjny Funduszu.

ZBYWANIE JEDNOSTEK UCZESTNICTWA

Artykuł 20 (skreślony)

CZĘSTOTLIWOŚĆ ZBYWANIA I ODKUPYWANIA JEDNOSTEK UCZESTNICTWA

Artykuł 20a

Fundusz zbywa i odkupuje Jednostki Uczestnika w każdym Dniu Wyceny.

TERMINY ZBYWANIA I ODKUPYWANIA JEDNOSTEK UCZESTNICTWA

Artykuł 20b

1. Zbycie przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu nie powinno nastąpić później niż w terminie 5 (pięciu) dni roboczych od dnia złożenia zlecenia nabycia i wypłynięcia wpłaty na rachunek Subfunduszu, chyba, że opóźnienie jest następstwem zdarzeń, za które Fundusz nie ponosi odpowiedzialności, a w szczególności złożenia wadliwego zlecenia nabycia.
2. Odkupienie przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu nie może nastąpić później niż w terminie 5 (pięciu) dni roboczych od dnia złożenia zlecenia odkupienia, chyba że opóźnienie jest następstwem zdarzeń, za które Fundusz nie ponosi odpowiedzialności, a w szczególności złożenia wadliwego zlecenia odkupienia.
3. Do terminów, o których mowa w ust. 1 i 2 nie wlicza się okresów zawieszania zbywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa.

SPOSÓB DOKONANIA WYPŁATY KWOTY NALEŻNEJ Z TYTUŁU ODKUPIENIA JEDNOSTEK UCZESTNICTWA

Artykuł 20c

1. Fundusz realizuje wypłaty środków z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa niezwłocznie począwszy od drugiego dnia roboczego po dniu odkupienia, chyba, że opóźnienie dokonania wypłaty jest następstwem zdarzeń, za które Fundusz nie ponosi odpowiedzialności.
2. Wypłaty kwoty z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa typu A, typu B, typu C i typu P, wyrażonej w złotych, Fundusz dokonuje poprzez przekazanie jej na rachunek bankowy albo w gotówce u Dystrybutora upoważnionego przez Fundusz do wypłaty kwot należnych Uczestnikowi z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa, zgodnie z dyspozycją Uczestnika, z zastrzeżeniem, że Fundusz nie może upoważnić do wypłaty kwot należnych Uczestnikowi Dystrybutorów, o których mowa w art. 32 ust. 2 Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych.
3. Wypłaty kwoty z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa typu F, typu USD wyrażonej w USD lub wypłaty kwoty z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa typu Euro wyrażonej w EUR Fundusz dokonuje poprzez przekazanie jej na rachunek bankowy, zgodnie z dyspozycją Uczestnika.

ZAWIESZENIE ZBYWANIA I ODKUPYWANIA JEDNOSTEK UCZESTNICTWA

Artykuł 21

1. Z zastrzeżeniem postanowień art. 131b, jeżeli WANS przekracza 100.000.000,- (sto milionów) złotych, Fundusz po podjęciu odpowiedniej uchwały przez zarząd Towarzystwa, może zawiesić zbywanie Jednostek Uczestnictwa tego Subfunduszu. W przypadku podjęcia decyzji o zawieszeniu zbywania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu wyznaczany jest dzień, od którego następuje zawieszenie zbywania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, przy czym może to być dzień przypadający najwcześniej na następny Dzień Giełdowy i nie później niż na 5 (piąty) Dzień Giełdowy po dniu ogłoszenia o zawieszeniu zbywania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.
2. Jeżeli została podjęta decyzja o zawieszeniu zbywania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, o której mowa w ust. 1, Fundusz po podjęciu odpowiedniej uchwały przez zarząd Towarzystwa, rozpocznie ponowne zbywanie Jednostek Uczestnictwa tego Subfunduszu nie później niż w terminie 12 miesięcy po dniu zawieszenia zbywania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu. W przypadku podjęcia decyzji o wznowieniu zbywania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu wyznaczany jest dzień, od którego następuje wznowienie zbywania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, przy czym może to być dzień przypadający najwcześniej na następny Dzień Giełdowy i nie później niż na 5 (piąty) Dzień Giełdowy po dniu ogłoszenia o wznowieniu zbywania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.
3. Fundusz ogłosi o zawieszeniu i wznowieniu zbywania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu na stronie internetowej, o której mowa w art. 41 ust. 1 Statutu, nie później niż następnego dnia po podjęciu odpowiedniej uchwały przez zarząd Towarzystwa oraz niezwłocznie udostępni odpowiednią informację za pośrednictwem Dystrybutorów. Ogłoszenie o zawieszeniu zbywania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu będzie zawierać w szczególności informacje o: okresie planowanego zawieszenia zbywania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, sposobie rozliczenia zwrotów wpłat na nabycie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu oraz może wskazywać programy oszczędnościowe, tj. Plany Oszczędnościowe lub pracownicze programy emerytalne obsługiwane przez Fundusz, IKE lub IKZE, w ramach których zawieszenie zbywania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu nie zostanie wprowadzone.
4. Fundusz może zawiesić odkupywanie Jednostek Uczestnictwa związanych z danym Subfunduszem na dwa tygodnie, jeżeli:
   a) w okresie ostatnich dwóch tygodni suma wartości odkupionych w danym Subfunduszu Jednostek Uczestnictwa oraz Jednostek Uczestnictwa, których odkupienia w tym Subfunduszu zażądano, stanowi kwotę przekraczającą 10% (dziesięć procent) wartości Aktywów Subfunduszu albo
   b) nie można dokonać wiarygodnej wyceny istotnej części Aktywów Subfunduszu z przyczyn niezależnych od Funduszu.
5. W przypadkach, o których mowa w ust. 4, za zgodą i na warunkach określonych przez KNF:
   a) odkupywanie Jednostek Uczestnictwa może zostać zawieszone na okres dłuższy niż dwa tygodnie, nieprzekraczający jednak dwóch miesięcy,
   b) Fundusz może odkupywać Jednostki Uczestnictwa w ratach w okresie nieprzekraczającym sześciu miesięcy, przy zastosowaniu proporcjonalnej redukcji lub przy dokonywaniu wypłat z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa.
6. Postanowienia ust. 1 - 5 powyżej stosuje się oddzielnie do każdego z Subfunduszy.
7. Zbywanie i odkupywanie Jednostek Uczestnictwa związanych z danym Subfunduszem zawiesza się od dnia poprzedzającego dzień Zgromadzenia Uczestników do dnia Zgromadzenia Uczestników.

Artykuł 22 (skreślony)

Artykuł 23 (skreślony)

Artykuł 24 (skreślony)

Artykuł 25 (skreślony)

Artykuł 26 (skreślony)

ZAMIANA JEDNOSTEK UCZESTNICTWA

Artykuł 27

1. Uczestnik Funduszu ma prawo na podstawie jednego zlecenia dokonać Zamiany Jednostek Uczestnictwa pomiędzy Subfunduszami.
2. Uczestnicy mogą żądać Zamiany Jednostek Uczestnictwa poprzez złożenie u Dystrybutora lub Przedstawiciela zlecenia Zamiany.
3. Fundusz dokonuje Zamiany Jednostek Uczestnictwa każdego Dnia Wyceny.
4. Z zastrzeżeniem postanowień prospektu informacyjnego Funduszu, Jednostki Uczestnictwa danego typu mogą podlegać Zamianie do innego Subfunduszu wyłącznie na jednostki uczestnictwa tego samego typu. Jednostki Uczestnictwa zaewidencjonowane w ramach IKE lub IKZE mogą podlegać Zamianie wyłącznie na jednostki uczestnictwa tego samego typu zaewidencjonowane w ramach IKE lub IKZE prowadzonego przez inny Subfundusz zarządzany przez Towarzystwo.
5. Z zastrzeżeniem postanowień prospektu informacyjnego Funduszu, nabycie Jednostek Uczestnictwa w wyniku Zamiany jednostek uczestnictwa innego Subfunduszu zarządzanego przez Towarzystwo może nastąpić wyłącznie, jeżeli jednostki te były ewidencjonowane jako jednostki uczestnictwa tego samego typu. W wyniku Zamiany jednostek uczestnictwa zaewidencjonowanych w ramach IKE lub IKZE prowadzonego przez inny Subfundusz zarządzany przez Towarzystwo może nastąpić wyłącznie nabycie Jednostek Uczestnictwa tego samego typu zaewidencjonowanych w ramach IKE lub IKZE.
6. Z zastrzeżeniem ust. 4 i 5, Zamiana Jednostek Uczestnictwa zaewidencjonowanych w ramach IKE lub IKZE możliwa jest na zasadach określonych w art. 36 oraz art. 35 ust. 14.
7. Szczegółowe zasady Zamiany Jednostek Uczestnictwa reguluje prospekt informacyjny Funduszu.

Artykuł 28 (skreślony)

KOLEJNOŚĆ REALIZACJI ZLECEŃ

Artykuł 29

1. Z zastrzeżeniem ust. 2 i 4, Zlecenia realizowane są zgodnie z kolejnością, w jakiej zostały otrzymane przez Agenta Transferowego, z wyłączeniem przypadku otrzymania zlecenia ustanowienia blokady Jednostek Uczestnictwa oraz odwołania pełnomocnictwa, które to zlecenia realizowane będą w pierwszej kolejności.
2. W przypadku otrzymania przez Agenta Transferowego tego samego dnia sprzecznych Zleceń dotyczących tego samego Subrejestru, Zlecenia będą realizowane w następującej kolejności: zlecenie nabycia, zlecenie Zamiany, zlecenie transferu spadkowego (transfer Jednostek Uczestnictwa), zlecenie odkupienia.
3. W przypadku otrzymania przez Agenta Transferowego tego samego dnia Zleceń tego samego rodzaju dotyczących tego samego Subrejestru, Zlecenia będą realizowane zgodnie z kolejnością, w jakiej zostały otrzymane przez Agenta Transferowego lub przy braku możliwości ustalenia takiej kolejności, w kolejności losowej.
4. W ramach Subrejestrów prowadzonych dla osób pozostających w związku małżeńskim, Zlecenia realizowane będą w kolejności i na zasadach określonych w ust. 1-3, chyba, że jeden z małżonków najpóźniej w chwili składania Zlecenia przez drugiego małżonka zgłosi swój sprzeciw. W sytuacji, o której mowa powyżej Zlecenie będzie zrealizowane wyłącznie na podstawie zgodnego oświadczenia obojga małżonków.

POTWIERDZENIA REALIZACJI ZLECEŃ ZBYCIA LUB ODKUPIENIA JEDNOSTEK UCZESTNICTWA

Artykuł 30

1. Każdorazowo po dokonaniu zbycia lub odkupienia Jednostek Uczestnictwa Fundusz sporządza i niezwłocznie doręcza Uczestnikowi potwierdzenie, chyba że Uczestnik wyraził zgodę na przekazywanie tych potwierdzeń w innych terminach. Potwierdzenie w szczególności określa:
   a) dane identyfikujące Uczestnika oraz numer Subrejestru,
   b) datę sporządzenia,
   c) nazwę Funduszu i nazwę Subfunduszu,
   d) liczbę i wartość Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu będących przedmiotem Zlecenia,
   e) liczbę Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu posiadanych przez Uczestnika po wykonaniu Zlecenia,
   f) datę wykonania Zlecenia.
2. Z zastrzeżeniem ust. 4, potwierdzenie, o którym mowa w ust. 1 może być przekazane w formie wydruku komputerowego nieopatrzonego podpisem i będzie wysłane zgodnie z danymi podanymi przez Uczestnika listem zwykłym lub pocztą elektroniczną, albo udostępnione poprzez Internet na stronie internetowej wskazanej przez Towarzystwo lub Fundusz, nie później niż w ciągu 7 (siedmiu) dni po zrealizowaniu Zlecenia, chyba że opóźnienie będzie następstwem okoliczności, za które Fundusz nie ponosi odpowiedzialności.
3. Na wszystkich potwierdzeniach transakcji, informacjach o stanie Subrejestru oraz innych dokumentach wydawanych przez Fundusz, w których podaje się liczbę Jednostek Uczestnictwa, liczba ta będzie podawana do 4 (czterech) miejsc po przecinku.
4. Plany Oszczędnościowe, Umowy o IKE lub IKZE oraz umowy zawierane w ramach pracowniczych programów emerytalnych mogą przewidywać doręczanie potwierdzeń, o których mowa w ust. 1, w innych terminach i w sposób określony w Planie Oszczędnościowym, w Umowie o IKE lub IKZE lub w umowie zawieranej w ramach pracowniczego programu emerytalnego.
5. Uczestnik powinien niezwłocznie, lecz nie później niż w terminie 14 (czternastu) dni od otrzymania potwierdzenia zawiadomić Fundusz za pośrednictwem Dystrybutora lub Agenta Transferowego o każdej stwierdzonej nieprawidłowości, w tym w szczególności o niezgodności danych zawartych w treści potwierdzenia ze stanem faktycznym. Uczestnik powinien także niezwłocznie poinformować Fundusz o nieotrzymaniu potwierdzenia.
6. W przypadku dostarczania potwierdzeń za pomocą technik teleinformatycznych, Fundusz zapewnia użycie technik zapewniających poufność, możliwość odczytu i wydruku oraz integralność danych.

Rozdział IV
UCZESTNICY FUNDUSZU

Artykuł 31

Uczestnikiem Funduszu może być wyłącznie osoba fizyczna, osoba prawna lub jednostka organizacyjna nieposiadająca osobowości prawnej.

PRAWA UCZESTNIKÓW FUNDUSZU

Artykuł 32

Na zasadach określonych w niniejszym Statucie oraz w prospekcie informacyjnym, Uczestnikowi przysługuje prawo do:

a) nabywania Jednostek Uczestnictwa, w tym również na wspólny rachunek małżonków,

b) odkupienia, Zamiany oraz blokady Jednostek Uczestnictwa,

c) zwolnienia z Opłaty Manipulacyjnej lub jej obniżenia,

d) ustanowienia i odwołania pełnomocnika,

e) składania zleceń za pomocą telefonu oraz za pomocą elektronicznych nośników informacji, w tym Systemu IVR,

f) uzyskania dodatkowego świadczenia na podstawie zawartej z Funduszem Umowy o dodatkowym świadczeniu na rzecz Uczestnika lub na warunkach określonych w odpowiednim regulaminie, na którego treść Uczestnik wyraził zgodę,

g) uczestniczenia w IKE, IKZE oraz w Planach Oszczędnościowych i pracowniczych programach emerytalnych, o których mowa w prospekcie informacyjnym Funduszu,

h) udziału w Zgromadzeniu Uczestników.

SKŁADANIE OŚWIADCZEŃ ORAZ PEŁNOMOCNICTWA

Artykuł 33

1. W przypadku osób fizycznych czynności związane z uczestnictwem w Funduszu mogą być wykonywane:
   a) w przypadku osoby fizycznej mającej pełną zdolność do czynności prawnych przez tę osobę fizyczną lub przez jej pełnomocników,
   b) w przypadku osoby fizycznej mającej ograniczoną zdolność do czynności prawnych przez jej przedstawiciela ustawowego lub za zgodą jej przedstawiciela ustawowego w zakresie czynności zwykłego zarządu, a w zakresie przekraczającym te czynności na podstawie prawomocnego orzeczenia sądu opiekuńczego,
   c) w przypadku osoby fizycznej niemającej zdolności do czynności prawnych przez jej przedstawiciela ustawowego w zakresie czynności zwykłego zarządu, a w zakresie przekraczającym te czynności – na podstawie prawomocnego orzeczenia sądu opiekuńczego.
2. Osoba lub osoby działające w imieniu osób prawnych i jednostek organizacyjnych nieposiadających osobowości prawnej zobowiązane są do przedstawienia dokumentów potwierdzających umocowanie.
3. Do czynności związanych z uczestnictwem w Funduszu, w tym do nabywania i żądania odkupienia Jednostek Uczestnictwa, można ustanowić pełnomocnika. Szczegółowe zasady ustanawiania i odwoływania pełnomocników reguluje prospekt informacyjny Funduszu.
4. Uczestnik może wziąć udział w Zgromadzeniu Uczestników osobiście lub przez pełnomocnika. Pełnomocnictwo do udziału w Zgromadzeniu Uczestników powinno być udzielone w formie pisemnej pod rygorem nieważności.

WSPÓLNY SUBREJESTR MAŁŻEŃSKI

Artykuł 33a

1. Osoby pozostające w związku małżeńskim mogą nabywać Jednostki Uczestnictwa danego Subfunduszu na wspólny Subrejestr małżeński prowadzony w tym Subfunduszu, jeżeli:
   a) złożą oświadczenie, że pozostają we wspólności majątkowej;
   b) wyrażą zgodę na wykonanie na wspólny rachunek małżonków przez każdego z małżonków osobno i bez ograniczeń wszystkich uprawnień związanych z uczestnictwem w tym Subfunduszu, włączywszy żądanie odkupienia wszystkich nabytych Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, ustanowienia blokady Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu i podejmowanie należnych małżonkom środków pieniężnych;
   c) wyrażą zgodę na składanie Zleceń i innych oświadczeń woli dotyczących tego Subfunduszu przez każdego z małżonków osobno;
   d) wskażą adres, na który przesyłana będzie korespondencja związana z uczestnictwem w tym Subfunduszu;
   e) zobowiążą się do niezwłocznego powiadomienia Funduszu pisemnie o ustaniu małżeńskiej wspólności majątkowej oraz o sposobie podziału majątku wspólnego.
2. Towarzystwo ani Fundusz nie ponoszą odpowiedzialności za skutki działań podjętych w wyniku zastosowania się do dyspozycji złożonych przez małżonków i w oparciu o złożone przez małżonków oświadczenia, o których mowa powyżej.
3. W ramach IKE lub IKZE nie jest możliwe nabywanie Jednostek Uczestnictwa na wspólny Subrejestr małżeński.
4. Rozwiązanie umowy z Funduszem dotyczącej wspólnego Subrejestru małżeńskiego następuje w przypadku ustania wspólności majątkowej w wyniku:
   a) ustania małżeństwa na skutek śmierci jednego z małżonków,
   b) rozwiązania małżeństwa przez rozwód,
   c) unieważnienia małżeństwa,
   d) umownego przyjęcia przez małżonków ustroju rozdzielności majątkowej lub orzeczenia sądowego o zniesieniu wspólności majątkowej,

   Rozwiązanie umowy z Funduszem dotyczącej wspólnego Subrejestru małżeńskiego następuje po otrzymaniu przez Fundusz dokumentów zaświadczających fakt zaistnienia okoliczności, o których mowa w niniejszym ustępie.
5. Oświadczenia stwierdzające podział majątku wspólnego małżonków oraz sposób podziału środków należnych małżonkom będą przyjęte wyłącznie od małżonków działających łącznie lub na podstawie prawomocnego orzeczenia sądu.
6. W przypadku rozwiązania umowy z Funduszem dotyczącej wspólnego Subrejestru małżeńskiego z powodów, o których mowa w ust. 4, Jednostki Uczestnictwa na wspólnym Subrejestrze dzieli się, stosownie do treści umowy lub orzeczenia sądu i rejestruje w Rejestrze Uczestników osobno na rzecz każdego z uprawnionych.

Rozdział V

INDYWIDUALNE KONTA EMERYTALNE ORAZ INDYWIDUALNE KONTA ZABEZPIECZENIA EMERYTALNEGO

Artykuł 34

1. Fundusz może prowadzić IKE na zasadach określonych w Ustawie o IKE oraz IKZE, Statucie i zawieranych przez Fundusz z Oszczędzającymi Umowach o IKE.
2. Fundusz udostępnia informacje dotyczące prowadzenia IKE na stronie internetowej, o której mowa w art. 41 ust. 1 Statutu.
3. Prawo do wpłat na IKE przysługuje osobie fizycznej, która spełnia warunki określone w Ustawie o IKE oraz IKZE i zawarła z Funduszem Umowę o IKE.
4. Na IKE może gromadzić oszczędności wyłącznie jeden Oszczędzający.

Artykuł 34a

1. Fundusz może prowadzić IKZE na zasadach określonych w Ustawie o IKE oraz IKZE, Statucie i zawieranych przez Fundusz z Oszczędzającymi Umowach o IKZE.
2. Fundusz udostępnia informacje dotyczące prowadzenia IKZE na stronie internetowej, o której mowa w art. 41 ust. 1 Statutu.
3. Prawo do wpłat na IKZE przysługuje osobie fizycznej, która spełnia warunki określone w Ustawie o IKE oraz IKZE i zawarła z Funduszem Umowę o IKZE.
4. Na IKZE może gromadzić oszczędności wyłącznie jeden Oszczędzający.

Artykuł 35

1. IKE jest prowadzone na podstawie umowy zawartej między Funduszem a Uczestnikiem, zwanej Umową o IKE, w formie przewidzianej w Ustawie o IKE oraz IKZE.
2. Umowa o IKE zawierana jest poprzez złożenie deklaracji zawarcia Umowy o IKE na formularzu Umowy o IKE udostępnionym przez Fundusz.
3. Umowa o IKE zawierana jest z chwilą podpisania przez Oszczędzającego i osobę reprezentującą Fundusz formularza Umowy o IKE.
4. Formularz Umowy o IKE obejmuje w szczególności oświadczenie, o którym mowa w art. 7 Ustawy o IKE oraz IKZE, a także postanowienia wskazane w art. 9 Ustawy o IKE oraz IKZE.
5. Umowa o IKE może być zawarta w trybie korespondencyjnym poprzez przesłanie do wyznaczonych przez Fundusz Dystrybutorów wypełnionego w sposób prawidłowy i podpisanego przez Oszczędzającego formularza Umowy o IKE. Towarzystwo ani Fundusz nie ponoszą odpowiedzialności za działania lub zaniechania podmiotów wybranych przez Uczestnika lub Inwestora do przesłania formularza Umowy o IKE.
6. W przypadku, o którym mowa w ust. 5, Umowa o IKE zostaje zawarta z chwilą jej podpisania przez osobę reprezentującą Fundusz niezwłocznie po otrzymaniu formularza Umowy o IKE.
7. Fundusz może uzależnić podpisanie Umowy o IKE w trybie korespondencyjnym od poświadczenia wiarygodności podpisu Oszczędzającego w sposób przez Fundusz określony, a także przekazania kopii określonego przez Fundusz dokumentu potwierdzającego prawdziwość danych Oszczędzającego sporządzonej w określonej przez Fundusz formie.
8. Fundusz ma prawo odmówić podpisania Umowy o IKE w trybie korespondencyjnym, o ile formularz Umowy o IKE nie jest wypełniony w sposób prawidłowy, a w szczególności jeżeli został wypełniony w sposób niekompletny, nieczytelny, nie zawiera oświadczeń wymaganych zgodnie z Ustawą o IKE oraz IKZE, nie zawiera podpisu Oszczędzającego lub budzi wątpliwości co do treści Umowy o IKE.
9. Fundusz może zawrzeć Umowę o IKE pod warunkiem, że dany Inwestor lub Uczestnik spełnia warunki zawarcia Umowy o IKE zgodnie z Ustawą o IKE oraz IKZE oraz złożył oświadczenia wymagane Ustawą o IKE oraz IKZE.
10. Umowa o IKE wchodzi w życie z chwilą pierwszego nabycia przez Oszczędzającego Jednostek Uczestnictwa zaewidencjonowanych w ramach IKE.
11. Oszczędzający obowiązany jest dokonać wpłaty z tytułu pierwszego nabycia Jednostek Uczestnictwa zaewidencjonowanych w ramach IKE na rachunek Subfunduszu lub inny rachunek wskazany przez Fundusz w trybie określonym w prospekcie informacyjnym Funduszu, w terminie umożliwiającym nabycie tych Jednostek Uczestnictwa w terminie 90 (dziewięćdziesięciu) dni od dnia zawarcia Umowy o IKE. W przypadku niedokonania wpłaty przez Oszczędzającego w powyższym terminie Umowa o IKE ulega rozwiązaniu.
12. Fundusz, lub podmiot działający na jego rzecz, wydaje Uczestnikowi potwierdzenie zawarcia Umowy o IKE zgodnie z Ustawą o IKE oraz IKZE.
13. W Umowie o IKE Oszczędzający może wskazać jedną lub więcej osób, którym zostaną wypłacone środki zgromadzone na IKE w przypadku jego śmierci. Dyspozycja taka może być w każdym czasie zmieniona przez Oszczędzającego poprzez złożenie oświadczenia zgodnego ze wzorem udostępnionym przez Fundusz lub podmiot działający na jego rzecz.
14. W Umowie o IKE Oszczędzający może złożyć zlecenie (dyspozycję) lub zlecenia (dyspozycje) Zamiany Jednostek Uczestnictwa z dodatkowym zastrzeżeniem, iż stają się one skuteczne na warunkach wskazanych w Umowie o IKE. Złożenie takiego zlecenia / dyspozycji nie uchybia możliwości dokonywania przez Oszczędzającego Zamiany Jednostek Uczestnictwa na zasadach ogólnych.
15. Jeżeli dokonanie Wypłaty, Wypłaty Transferowej (z wyłączeniem Zamiany Jednostek Uczestnictwa), Zwrotu lub Częściowego Zwrotu nastąpi we wskazanym w Umowie o IKE terminie nie dłuższym niż 12 (dwanaście) miesięcy, licząc od dnia zawarcia Umowy o IKE, Wypłata, Wypłata Transferowa (z wyłączeniem Zamiany Jednostek Uczestnictwa), Zwrot lub Częściowy Zwrot wiąże się z koniecznością poniesienia przez Oszczędzającego dodatkowej opłaty w wysokości nie wyższej niż 500,- (pięćset) złotych. Zasady pobierania takiej opłaty oraz jej wysokość określa Umowa o IKE.
16. Umowa o IKE określa minimalną sumę wpłat na nabycie Jednostek Uczestnictwa w ramach IKE w ciągu pierwszych 12 (dwunastu) miesięcy obowiązywania Umowy o IKE, z zachowaniem zasad określonych w art. 13 Ustawy o IKE oraz IKZE.
17. Fundusz może wypowiedzieć Umowę o IKE w szczególności w przypadku niedokonania wpłat w wysokości, o której mowa w ust. 16, a także w przypadku, gdy wynika to z obowiązujących przepisów prawa. W przypadku wypowiedzenia Umowy o IKE środki zgromadzone na IKE podlegają Zwrotowi, chyba że zachodzą przesłanki do dokonania Wypłaty lub Wypłaty Transferowej. W przypadku wypowiedzenia Umowy o IKE przez Fundusz, Oszczędzający zostanie powiadomiony o możliwości dokonania Wypłaty Transferowej.
18. Od pierwszej wpłaty na IKE lub pierwszej przyjętej na IKE Wypłaty Transferowej pobierana jest Opłata Manipulacyjna określona w Tabeli Opłat, której maksymalna wysokość wynosi 800,- (osiemset) złotych.
19. W okresie od dnia 1 stycznia 2012 r. do dnia 31 grudnia 2012 r. Oszczędzający może dokonać przeniesienia środków zgromadzonych z IKE na IKZE. Od dnia 1 stycznia 2013 r. możliwe jest dokonywanie Wypłat Transferowych jedynie z IKE do IKE lub z IKZE do IKZE.

Artykuł 35a

1. IKZE jest prowadzone na podstawie umowy zawartej między Funduszem a Uczestnikiem, zwanej Umową o IKZE, w formie przewidzianej w Ustawie o IKE oraz IKZE.
2. Umowa o IKZE zawierana jest poprzez złożenie deklaracji zawarcia Umowy o IKZE na formularzu Umowy o IKZE udostępnionym przez Fundusz.
3. Umowa o IKZE zawierana jest z chwilą podpisania przez Oszczędzającego i osobę reprezentującą Fundusz formularza Umowy o IKZE.

4. Formularz Umowy o IKZE obejmuje w szczególności oświadczenie, o którym mowa w art. 7a Ustawy o IKE oraz IKZE, a także postanowienia wskazane w art. 9 Ustawy o IKE oraz IKZE.
5. Umowa o IKZE może być zawarta w trybie korespondencyjnym poprzez przesłanie do wyznaczonych przez Fundusz Dystrybutorów wypełnionego w sposób prawidłowy i podpisanego przez Oszczędzającego formularza Umowy o IKZE. Towarzystwo ani Fundusz nie ponoszą odpowiedzialności za działania lub zaniechania podmiotów wybranych przez Uczestnika do przesłania formularza Umowy o IKZE.
6. W przypadku, o którym mowa w ust. 5, Umowa o IKZE zostaje zawarta z chwilą jej podpisania przez osobę reprezentującą Fundusz niezwłocznie po otrzymaniu formularza Umowy o IKZE.
7. Fundusz może uzależnić podpisanie Umowy o IKZE w trybie korespondencyjnym od poświadczenia wiarygodności podpisu Oszczędzającego w sposób przez Fundusz określony, a także przekazania kopii określonego przez Fundusz dokumentu potwierdzającego prawdziwość danych Oszczędzającego sporządzonej w określonej przez Fundusz formie.
8. Fundusz ma prawo odmówić podpisania Umowy o IKZE w trybie korespondencyjnym, o ile formularz Umowy o IKZE nie jest wypełniony w sposób prawidłowy, a w szczególności jeżeli został wypełniony w sposób niekompletny, nieczytelny, nie zawiera oświadczeń wymaganych zgodnie z Ustawą o IKE oraz IKZE, nie zawiera podpisu Oszczędzającego lub budzi wątpliwości co do treści Umowy o IKZE.
9. Fundusz może zawrzeć Umowę o IKZE pod warunkiem, że dany Inwestor lub Uczestnik spełnia warunki zawarcia Umowy o IKZE zgodnie z Ustawą o IKE oraz IKZE oraz złożył oświadczenia wymagane Ustawą o IKE oraz IKZE.
10. Umowa o IKZE wchodzi w życie z chwilą pierwszego nabycia przez Oszczędzającego Jednostek Uczestnictwa zaewidencjonowanych w ramach IKZE.
11. Oszczędzający obowiązany jest dokonać wpłaty z tytułu pierwszego nabycia Jednostek Uczestnictwa zaewidencjonowanych w ramach IKZE na rachunek Subfunduszu lub inny rachunek wskazany przez Fundusz w trybie określonym w prospekcie informacyjnym Funduszu, w terminie umożliwiającym nabycie tych Jednostek Uczestnictwa w terminie 90 (dziewięćdziesięciu) dni od dnia zawarcia Umowy o IKZE. W przypadku niedokonania wpłaty przez Oszczędzającego w powyższym terminie Umowa o IKZE ulega rozwiązaniu.
12. Fundusz, lub podmiot działający na jego rzecz, wydaje Uczestnikowi potwierdzenie zawarcia Umowy o IKZE zgodnie z Ustawą o IKE oraz IKZE.
13. W Umowie o IKZE Oszczędzający może wskazać jedną lub więcej osób, którym zostaną wypłacone środki zgromadzone na IKZE w przypadku jego śmierci. Dyspozycja taka może być w każdym czasie zmieniona przez Oszczędzającego, poprzez złożenie oświadczenia zgodnego ze wzorem udostępnionym przez Fundusz lub podmiot działający na jego rzecz.
14. W Umowie o IKZE Oszczędzający może złożyć zlecenie (dyspozycję) lub zlecenia (dyspozycje) Zamiany Jednostek Uczestnictwa z dodatkowym zastrzeżeniem, iż stają się one skuteczne na warunkach wskazanych w Umowie o IKZE. Złożenie takiego zlecenia / dyspozycji nie uchybia możliwości dokonywania przez Oszczędzającego Zamiany Jednostek Uczestnictwa na zasadach ogólnych.
15. Z zastrzeżeniem postanowień art. 37a ust. 6 Statutu, jeżeli dokonanie Wypłaty, Wypłaty Transferowej (z wyłączeniem Zamiany Jednostek Uczestnictwa), Zwrotu lub Częściowego Zwrotu nastąpi we wskazanym w Umowie o IKZE terminie nie dłuższym niż 12 (dwanaście) miesięcy, licząc od dnia zawarcia Umowy o IKZE, Wypłata, Wypłata Transferowa (z wyłączeniem Zamiany Jednostek Uczestnictwa), Zwrot lub Częściowy Zwrot wiąże się z koniecznością poniesienia przez Oszczędzającego dodatkowej opłaty w wysokości nie wyższej niż 500,- (pięćset) złotych. Zasady pobierania takiej opłaty oraz jej wysokość określa Umowa o IKZE.
16. Umowa o IKZE określa minimalną sumę wpłat na nabycie Jednostek Uczestnictwa w ramach IKZE w ciągu pierwszych 12 (dwunastu) miesięcy obowiązywania Umowy o IKZE, z zachowaniem zasad określonych w art. 13a Ustawy o IKE oraz IKZE.
17. Fundusz może wypowiedzieć Umowę o IKZE w szczególności w przypadku niedokonania wpłat w wysokości, o której mowa w ust. 16, a także w przypadku, gdy wynika to z obowiązujących przepisów prawa. W przypadku wypowiedzenia Umowy o IKZE środki zgromadzone na IKZE podlegają Zwrotowi, chyba że zachodzą przesłanki do dokonania Wypłaty lub Wypłaty Transferowej. W przypadku wypowiedzenia Umowy o IKZE przez Fundusz, Oszczędzający zostanie powiadomiony o możliwości dokonania Wypłaty Transferowej.
18. Od pierwszej wpłaty na IKZE lub pierwszej przyjętej na IKZE Wypłaty Transferowej pobierana jest Opłata Manipulacyjna określona w Tabeli Opłat, której maksymalna wysokość wynosi 800,- (osiemset) złotych.
19. Oszczędzający zobowiązuje się do niedokonywania wpłat w danym roku kalendarzowym powyżej maksymalnej wysokości wpłat ustalonej zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa.

Artykuł 36

1. Oszczędzający może dokonać Zamiany Jednostek Uczestnictwa zaewidencjonowanych w ramach IKE na Jednostki Uczestnictwa innego Subfunduszu, o ile Jednostki Uczestnictwa tego Subfunduszu oferowane są w ramach IKE.
2. Zamiana Jednostek Uczestnictwa może dotyczyć całości lub części Jednostek Uczestnictwa zaewidencjonowanych w ramach IKE.

Artykuł 36a

1. Oszczędzający może dokonać Zamiany Jednostek Uczestnictwa zaewidencjonowanych w ramach IKZE na Jednostki Uczestnictwa innego Subfunduszu, o ile Jednostki Uczestnictwa tego Subfunduszu oferowane są w ramach IKZE.
2. Zamiana Jednostek Uczestnictwa może dotyczyć całości lub części Jednostek Uczestnictwa zaewidencjonowanych w ramach IKZE.

Artykuł 37

1. Wypłata Transferowa środków zgromadzonych w Funduszu w ramach IKE jest dokonywana zgodnie z Ustawą o IKE oraz IKZE. Wypłata Transferowa stanowi wypłatę polegającą na przeniesieniu środków:
   1) do innej instytucji finansowej, z którą Oszczędzający zawarł umowę o prowadzenie innego IKE,
   2) do pracowniczego programu emerytalnego, do którego przystąpił Oszczędzający,
   3) na IKE prowadzone dla osoby uprawnionej albo do pracowniczego programu emerytalnego, do którego osoba uprawniona przystąpiła - w przypadku śmierci Oszczędzającego,
   4) na subkonto ogólnoeuropejskiego indywidualnego produktu emerytalnego (OIPE), zastrzeżeniem, że z IKE nie były dokonywane częściowe zwroty oraz nie była dokonana wypłata transferowa z programu emerytalnego.
2. Wpłata środków do Funduszu w ramach IKE w drodze dokonania Wypłaty Transferowej z innej instytucji finansowej prowadzącej IKE jest dokonywana zgodnie z Ustawą o IKE oraz IKZE:
   1) z innej instytucji finansowej prowadzącej IKE do Funduszu,
   2) z programu emerytalnego, w przypadkach, o których mowa w przepisach o pracowniczych programach emerytalnych, do Funduszu,
   3) z IKE, pracowniczego planu kapitałowego (PPK), OIPE zmarłego Oszczędzającego na IKE osoby uprawnionej,
   4) z OIPE, w przypadkach, o których mowa w ustawie z dnia 7 lipca 2023 r. o ogólnoeuropejskim indywidualnym produkcie emerytalnym

   – pod warunkiem zawarcia przez Oszczędzającego Umowy o IKE z Funduszem.

3. Przedmiotem Wypłaty Transferowej może być wyłącznie całość środków zgromadzonych na IKE, z wyłączeniem przypadku, gdy Oszczędzający dokonuje Wypłaty Transferowej pomiędzy funduszami inwestycyjnymi zarządzanymi przez Towarzystwo lub otwarcia likwidacji Funduszu.
4. Z chwilą przekazania całości środków zgromadzonych w Funduszu w ramach IKE do innego podmiotu w drodze Wypłaty Transferowej, Umowa o IKE ulega rozwiązaniu.
5. Terminy Częściowego Zwrotu określa Umowa o IKE.

Artykuł 37a

1. Wypłata Transferowa środków zgromadzonych w Funduszu w ramach IKZE jest dokonywana zgodnie z Ustawą o IKE lub IKZE. Wypłata Transferowa stanowi wypłatę polegającą na:
   1) przeniesieniu środków zgromadzonych przez Oszczędzającego na IKZE do innej instytucji finansowej prowadzącej IKZE,
   2) przeniesieniu środków zgromadzonych na IKZE zmarłego Oszczędzającego na IKZE osoby uprawnionej.
2. Wpłata środków do Funduszu w ramach IKZE w drodze dokonania Wypłaty Transferowej z innej instytucji finansowej prowadzącej IKZE jest dokonywana zgodnie z Ustawą o IKE oraz IKZE:
   1) z innej instytucji finansowej prowadzącej IKE lub IKZE do Funduszu,
   2) z IKZE zmarłego Oszczędzającego na IKZE osoby uprawnionej,

   – pod warunkiem zawarcia przez Oszczędzającego Umowy o IKZE z Funduszem.
3. Przedmiotem Wypłaty Transferowej z IKZE może być wyłącznie całość środków zgromadzonych na IKZE, z wyłączeniem przypadku, gdy Oszczędzający dokonuje Wypłaty Transferowej pomiędzy funduszami inwestycyjnymi zarządzanymi przez Towarzystwo lub otwarcia likwidacji Funduszu.
4. Z chwilą przekazania całości środków zgromadzonych w Funduszu w ramach IKZE do innego podmiotu w drodze Wypłaty Transferowej, Umowa o IKZE ulega rozwiązaniu.
5. Każda z osób uprawnionych do środków zgromadzonych na IKZE zmarłego może dokonać Wypłaty Transferowej całości przysługujących jej środków wyłącznie na swoje IKZE.
6. Oszczędzający nie może wystąpić o Częściowy Zwrot środków zgromadzonych na IKZE.

Artykuł 38

1. Wypłata środków zgromadzonych na IKE następuje wyłącznie w przypadkach określonych w Ustawie o IKE oraz IKZE, tj.:
   1) na wniosek Oszczędzającego po osiągnięciu przez niego wieku 60 (sześćdziesięciu) lat lub nabyciu uprawnień emerytalnych i ukończeniu 55 roku życia oraz spełnieniu warunku:
      a) dokonywania wpłat na IKE co najmniej w 5 (pięciu) dowolnych latach kalendarzowych albo
      b) dokonania ponad połowy wartości wpłat nie później niż na 5 (pięć) lat przed dniem złożenia przez Oszczędzającego wniosku o dokonanie Wypłaty,
   2) w przypadku śmierci Oszczędzającego – na wniosek osoby uprawnionej.
2. Oszczędzający, który dokonał Wypłaty jednorazowej albo Wypłaty pierwszej raty, nie może ponownie założyć IKE.
3. Oszczędzający nie może dokonywać wpłat na IKE, z którego dokonał Wypłaty pierwszej raty.
4. Oszczędzający lub osoba uprawniona może wystąpić o dokonanie Wypłaty środków z IKE w ratach lub jednorazowo. Warunki i terminy Wypłaty określa Umowa o IKE.

Artykuł 38a

1. Wypłata środków zgromadzonych na IKZE następuje wyłącznie w przypadkach określonych w Ustawie o IKE oraz IKZE, tj.:
   1) na wniosek Oszczędzającego, po osiągnięciu przez niego wieku 65 (sześćdziesięciu pięciu) lat oraz pod warunkiem dokonywania wpłat na IKZE co najmniej w 5 latach kalendarzowych,
   2) w przypadku śmierci Oszczędzającego - na wniosek osoby uprawnionej.
2. Oszczędzający, który dokonał Wypłaty jednorazowej albo Wypłaty pierwszej raty, nie może ponownie rozpocząć gromadzenia oszczędności na IKZE.
3. Oszczędzający nie może dokonywać wpłat na IKZE, z którego dokonał Wypłaty pierwszej raty.
4. Oszczędzający lub osoba uprawniona może wystąpić o dokonanie Wypłaty środków z IKZE w ratach lub jednorazowo. Warunki i terminy Wypłaty określa Umowa o IKZE.

Artykuł 39

1. Zwrot środków zgromadzonych na IKE następuje zgodnie z Ustawą o IKE oraz IKZE:
   1) w razie wypowiedzenia Umowy o IKE przez Oszczędzającego lub Fundusz, jeżeli nie zachodzą przesłanki do Wypłaty lub Wypłaty Transferowej,
   2) w przypadku, o którym mowa w art. 14 ust. 4 Ustawy o IKE oraz IKZE.
2. Zwrotowi podlegają środki zgromadzone na IKE pomniejszone o należny podatek, a w przypadku, gdy na IKE Oszczędzającego przyjęto Wypłatę Transferową z programu emerytalnego, również o kwotę stanowiącą 30% (trzydzieści procent) sumy składek podstawowych wpłaconych do pracowniczego programu emerytalnego po dniu 31 maja 2004 roku.
3. Oszczędzający może wystąpić o Częściowy Zwrot środków zgromadzonych na IKE pod warunkiem, że środki te pochodziły z wpłat na IKE. Warunki i terminy Częściowego Zwrotu określa Umowa o IKE.
4. Na równi ze Zwrotem, w tym także do celów podatkowych, traktuje się pozostawienie środków zgromadzonych na IKE na rachunku Oszczędzającego, jeżeli Umowa o IKE wygasła, a nie zachodzą przesłanki do Wypłaty lub Wypłaty Transferowej.

Artykuł 39a

1. Zwrot środków zgromadzonych na IKZE następuje zgodnie z Ustawą o IKE oraz IKZE:

1) w razie wypowiedzenia Umowy o IKZE przez Oszczędzającego lub Fundusz, jeżeli nie zachodzą przesłanki do Wypłaty lub Wypłaty Transferowej,
2) w przypadku, o którym mowa w art. 14 ust. 4 Ustawy o IKE oraz IKZE.

2. Na równi ze Zwrotem, w tym także do celów podatkowych, traktuje się pozostawienie środków zgromadzonych na IKZE na rachunku Oszczędzającego, jeżeli Umowa o IKZE wygasła, a nie zachodzą przesłanki do Wypłaty lub Wypłaty Transferowej.

Rozdział VI

CZĘSTOTLIWOŚĆ DOKONYWANIA WYCENY AKTYWÓW FUNDUSZU I AKTYWÓW SUBFUNDUSZY, USTALANIA WAN, WANS I WANSJU ORAZ ZASADY DOKONYWANIA WYCENY AKTYWÓW FUNDUSZU I AKTYWÓW SUBFUNDUSZY

Artykuł 40

1. Aktywa Funduszu oraz Aktywa Subfunduszy wycenia się, a zobowiązania Funduszu i Subfunduszy ustala się w Dniu Wyceny oraz na dzień sporządzenia połączonego sprawozdania finansowego obejmującego wszystkie Subfundusze oraz każdego Subfunduszu.
2. Metody i zasady dokonywania wyceny są wspólne dla Aktywów Funduszu oraz Aktywów Subfunduszy, zgodne z przepisami dotyczącymi rachunkowości funduszy inwestycyjnych i zostały opisane w prospekcie informacyjnym Funduszu.
3. Ze względu na prowadzoną politykę inwestycyjną Subfunduszy, a także w celu umożliwienia Towarzystwu ustalenia w sposób należyty WAN, WANS oraz ustalenia WANSJU, w tym w szczególności biorąc pod uwagę możliwość uzyskania przez Towarzystwo informacji niezbędnych do przeprowadzenia wyceny Aktywów Funduszu oraz Aktywów Subfunduszy oraz ustalenia WANSJU oraz inne aspekty organizacyjno-techniczne, godziną, w której Fundusz będzie określał ostatnie dostępne kursy przyjmowane do wyceny składników lokat notowanych na aktywnym rynku jest godzina 23.30 czasu urzędowego na obszarze Rzeczypospolitej Polskiej, to jest czasu środkowoeuropejskiego lub czasu letniego środkowoeuropejskiego w okresie od jego wprowadzenia do odwołania, w Dniu Wyceny.
4. Wartość Aktywów Netto Funduszu, Wartość Aktywów Netto Subfunduszu oraz Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa w Dniu Wyceny obliczana jest w złotych, o ile Część II Statutu nie stanowi inaczej.

Rozdział VII

OBOWIĄZKI INFORMACYJNE FUNDUSZU

Artykuł 41

1. Na stronie internetowej http://www.rockbridge.pl/ Fundusz publikuje:
   a) prospekt informacyjny,
   b) dokument zawierający kluczowe informacje,
   c) aktualne informacje o zmianach w prospekcie informacyjnym,
   d) zmiany Statutu wraz z informacją o terminie wejścia w życie tych zmian,
   e) roczne i półroczne połączone sprawozdanie finansowe obejmujące Subfundusze oraz roczne i półroczne jednostkowe sprawozdania finansowe dla każdego Subfunduszu,
   f) Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa,
   g) cenę zbycia i cenę odkupienia Jednostek Uczestnictwa danego Subfunduszu,
   h) informację o zmniejszeniu Wartości Aktywów Netto Funduszu poniżej poziomu 2.500.000,- (dwóch milionów pięciuset tysięcy) złotych,
   i) informację o zmniejszeniu Wartości Aktywów Netto Subfunduszu poniżej poziomu 500.000,- (pięciuset tysięcy) złotych,
   j) ogłoszenie o zwołaniu Zgromadzenia Uczestników oraz informacje o uchwałach podjętych przez Zgromadzenie Uczestników,
   k) pozostałe informacje związane z uczestnictwem w Funduszu.
2. W przypadkach przewidzianych przepisami prawa Fundusz dokonuje ogłoszeń w Gazecie Giełdy „Parkiet".
3. W przypadku, gdy publikacja informacji wskazanych w ust. 2 w Gazecie Giełdy „Parkiet" nie będzie możliwa, w szczególności z powodu zaprzestania lub zawieszenia wydawania Gazety Giełdy „Parkiet" lub innych okoliczności niezależnych od Funduszu, informacje te publikowane będą w dzienniku „Rzeczpospolita".
4. Przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa Fundusz bezpłatnie udostępnia dokument zawierający kluczowe informacje.
5. Fundusz jest obowiązany doręczyć Uczestnikowi, na jego żądanie, roczne i półroczne połączone sprawozdanie finansowe obejmujące Subfundusze oraz roczne i półroczne jednostkowe sprawozdania finansowe dla każdego z Subfunduszy, a także prospekt informacyjny wraz z aktualnymi informacjami o zmianach w tym prospekcie oraz dokument zawierający kluczowe informacje.
6. Fundusz ogłasza Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa oraz cenę zbycia i cenę odkupienia Jednostek Uczestnictwa, niezwłocznie po ich ustaleniu. WANSJU oraz cena zbycia i cena odkupienia Jednostki Uczestnictwa są ogłaszane przez Fundusz w złotych, o ile Część II Statutu nie stanowi inaczej.
7. Fundusz może publikować na stronie internetowej, o której mowa w ust. 1:
   a) wyliczenie Wartości Aktywów Netto Funduszu oraz Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na ostatni dzień miesiąca będący Dniem Wyceny z wyszczególnieniem w podziale na poszczególne Subfundusze rodzajów lokat, w przypadku papierów wartościowych- wyszczególnienie dziedzin, w których prowadzona jest działalność przez emitentów papierów wartościowych posiadanych przez Fundusz,
   b) nieaudytowane sprawozdania finansowe Funduszu i Subfunduszy,
   c) Informacje o poszczególnych składnikach lokat każdego Subfunduszu w formie pliku excel, w zakresie nazwy instrumentu, kodu instrumentu, liczbie, walucie, wartości oraz udziale procentowym według stanu na ostatni Dzień Wyceny danego kwartału, przy czym publikacji składu portfeli Subfunduszy dokonuje się z częstotliwością kwartalną. Publikacja składu portfeli każdego Subfunduszu następuje nie wcześniej niż 14 – tego dnia i nie później niż ostatniego dnia miesiąca kalendarzowego następującego po zakończeniu kwartału, w którym na dany dzień ustalony został skład portfela podlegającego publikacji.

Rozdział VIII

LIKWIDACJA FUNDUSZU

Artykuł 42

1. Fundusz ulega rozwiązaniu, z zastrzeżeniem ust. 2, jeżeli:

a) cofnięta zostanie decyzja KNF zezwalająca na działalność Towarzystwa lub zezwolenie na działalność Towarzystwa wygasło, a zarządzanie Funduszem nie zostanie przejęte przez inne towarzystwo w terminie 3 (trzech) miesięcy od daty wydania decyzji o cofnięciu zezwolenia lub od dnia wygaśnięcia zezwolenia,

b) Depozytariusz zaprzestanie wykonywania swoich obowiązków i nie zostanie zawarta z innym depozytariuszem umowa o wykonywanie funkcji depozytariusza Funduszu,

c) WAN Funduszu spadnie poniżej 2.000.000,- (dwóch milionów) złotych,

d) Walne Zgromadzenie Towarzystwa podejmie uchwałę o nieopłacalności dalszego zarządzania Funduszem. Przesłanką podjęcia uchwały o nieopłacalności może być niższa niż określona przez Radę Nadzorczą Towarzystwa wysokość wynagrodzenia otrzymywanego przez Towarzystwo,

e) Zarząd Towarzystwa podejmie uchwałę o likwidacji ostatniego Subfunduszu wydzielonego w ramach Funduszu.

2. Rozwiązanie Funduszu następuje po przeprowadzeniu likwidacji. Z dniem rozpoczęcia likwidacji Fundusz nie może zbywać Jednostek Uczestnictwa.
3. Likwidacja Funduszu polega na zbyciu jego aktywów, ściągnięciu należności Funduszu, zaspokojeniu wierzycieli i umorzeniu Jednostek Uczestnictwa przez wypłatę uzyskanych środków pieniężnych Uczestnikom Funduszu, proporcjonalnie do liczby posiadanych przez nich Jednostek Uczestnictwa.
4. Środki pieniężne, których wypłacenie nie było możliwe likwidator przekazuje do depozytu sądowego.
5. Towarzystwo lub Depozytariusz ogłoszą w sposób określony w art. 41 Statutu informację o likwidacji Funduszu.
6. *skreślony*
7. W przypadku rozwiązania Funduszu likwidacji ulegają wszystkie Subfundusze.

Rozdział IX
LIKWIDACJA SUBFUNDUSZU

Artykuł 43

1. Z zastrzeżeniem ust. 9, Fundusz może dokonać likwidacji Subfunduszu, jeżeli:
   a) WAN Subfunduszu spadnie poniżej 500.000,- (pięciuset tysięcy) złotych,
   b) Zarząd Towarzystwa podejmie uchwałę o likwidacji Subfunduszu w przypadku gdy w ciągu kolejnych 2 (słownie: dwóch) miesięcy suma kosztów związanych z działalnością Subfunduszu ponoszonych przez Towarzystwo przewyższa przychody Towarzystwa z tytułu wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem,
   c) w przypadku zbycia przez Fundusz wszystkich lokat wchodzących w skład portfela inwestycyjnego tego Subfunduszu.
2. Likwidatorem Subfunduszu jest Towarzystwo, z wyłączeniem przypadku likwidacji Subfunduszu w związku z rozwiązaniem Funduszu.
3. W przypadku, określonym w ust. 1 lit. a) Subfundusz nie ulega rozwiązaniu, jeżeli Zarząd Towarzystwa podejmie uchwałę o połączeniu Subfunduszu z innym Subfunduszem w trybie i na warunkach określonych w art. 44 Statutu.
4. Od dnia rozpoczęcia likwidacji Subfunduszu Fundusz nie może zbywać Jednostek Uczestnictwa likwidowanego Subfunduszu.
5. Likwidacja Subfunduszu polega na zbyciu jego aktywów, ściągnięciu należności Subfunduszu, zaspokojeniu wierzycieli i umorzeniu Jednostek Uczestnictwa przez wypłatę uzyskanych środków pieniężnych Uczestnikom Subfunduszu, proporcjonalnie do liczby posiadanych przez nich Jednostek Uczestnictwa.
6. Środki pieniężne, których wypłacenie nie było możliwe likwidator przekazuje do depozytu sądowego.
7. Likwidator Subfunduszu ogłosi w sposób określony w art. 41 Statutu informację o likwidacji Subfunduszu.
8. *skreślony*
9. W trybie, o którym mowa w ust. 1 Fundusz nie może zlikwidować wszystkich Subfunduszy.

Rozdział X
ŁĄCZENIE SUBFUNDUSZY

Artykuł 44

1. Subfundusze mogą być ze sobą łączone.
2. Połączenie następuje poprzez przeniesienie majątku Subfunduszu przejmowanego do Subfunduszu przejmującego oraz przydzielenie Uczestnikom przejmowanego Subfunduszu Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu przejmującego w zamian za Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu przejmowanego.
3. Warunki oraz tryb łączenia Subfunduszy określają właściwe przepisy Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych. Połączenie Subfunduszy wymaga zgody KNF.

Rozdział XI
ZMIANA STATUTU

Artykuł 45

1. Zmiana Statutu nie wymaga zgody Uczestników Funduszu.
2. Zezwolenia KNF wymaga zmiana Statutu w zakresie określonym w art. 24 ust. 1 Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych.
3. Zmiana Statutu w zakresie określonym w ust. 2 powyżej wchodzi w życie w terminach ustalonych zgodnie z art. 24 ust. 6–7 Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych.
4. Zmiana Statutu, która nie wymaga zezwolenia KNF wchodzi w życie:
   a) w terminie 3 (trzech) miesięcy od dnia dokonania ogłoszenia o zmianie Statutu w sposób wskazany w art. 41 ust. 1 Statutu – w przypadku zmian Statutu w zakresie celu inwestycyjnego Subfunduszu lub zasad polityki inwestycyjnej Subfunduszu oraz w zakresie Opłat Manipulacyjnych pobieranych przy odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa, z zastrzeżeniem postanowień art. 24 ust. 8a–8c Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych,
   b) z dniem ogłoszenia o zmianie Statutu w sposób wskazany w art. 41 ust. 1 Statutu – w pozostałych przypadkach.

Rozdział XII
POSTANOWIENIA KOŃCOWE I PRZEPISY PRZEJŚCIOWE

Artykuł 46

1. Wszystkie Zlecenia i dane Uczestników Funduszu związane z uczestnictwem w Funduszu są utrwalane, zabezpieczane oraz przechowywane w celach dowodowych w sposób i przez okres wskazany we właściwych przepisach prawa.
2. W przypadkach określonych w Umowie o przystąpienie do Planu Oszczędnościowego, a także w innych przypadkach określonych przez Towarzystwo na stronie internetowej, o której mowa w art. 41 ust. 1 Statutu, możliwe jest dokonanie przeniesienia Jednostek Uczestnictwa z jednego Subrejestru na inny Subrejestr posiadany przez Uczestnika w Funduszu.

3. Fundusz może odmówić przyjęcia / realizacji Zlecenia w przypadku odmowy podania danych identyfikujących zgodnie z wymogami prawa, a w szczególności Ustawą z dnia 1 marca 2018 r. o przeciwdziałaniu praniu pieniędzy oraz finansowaniu terroryzmu (tekst jednolity: Dz.U.2023.1124 z późn. zm.).
4. Fundusz ma prawo wstrzymać realizację Zlecenia w przypadkach określonych przez prawo, a w szczególności Ustawę z dnia 1 marca 2018 r. o przeciwdziałaniu praniu pieniędzy oraz finansowaniu terroryzmu (tekst jednolity: Dz.U.2023.1124 z późn. zm.).

Artykuł 47

1. W sprawach nieuregulowanych w Statucie zastosowanie mają przepisy Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych, Ustawy o Ofercie Publicznej, Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, Ustawy o Nadzorze nad Rynkiem Kapitałowym, Kodeksu cywilnego oraz inne właściwe przepisy prawa polskiego, włączając w to przepisy prawa podatkowego.
2. Sądem właściwym dla rozstrzygania sporów dotyczących niniejszego Statutu lub uczestnictwa w Funduszu jest sąd właściwy dla siedziby Funduszu.
3. Obowiązki podatkowe związane z uczestnictwem w Funduszu ciążą na Uczestnikach. W stosunku do Uczestników Funduszu będą wykonywane tylko te obowiązki podatkowe, które zostały nałożone na Fundusz na mocy odpowiednich przepisów prawa.
4. W przypadku, jeśli zgodnie z przepisami jakiekolwiek płatności dokonywane przez Fundusz na rzecz Uczestników będą podlegały potrąceniom, w szczególności z tytułu podatku, Fundusz będzie dokonywać płatności na rzecz Uczestników po potrąceniu wymaganych kwot.

Artykuł 48

Z chwilą wpisu Funduszu do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych:

a) Fundusz wstępuje w prawa i obowiązki podlegających przekształceniu funduszy inwestycyjnych, o których mowa w art. 2 ust. 4 Statutu,
b) Aktywa podlegających przekształceniu funduszy inwestycyjnych, o których mowa w art. 2 ust. 4 Statutu stają się aktywami poszczególnych Subfunduszy tworzącymi Aktywa Funduszu,
c) Zobowiązania podlegających przekształceniu funduszy inwestycyjnych, o których mowa w art. 2 ust. 4 Statutu stają się zobowiązaniami Funduszu obciążającymi poszczególne Subfundusze, zgodnie z art. 2 ust. 5 Statutu,
d) Jednostki uczestnictwa podlegających przekształceniu funduszy inwestycyjnych, o których mowa w art. 2 ust. 4 Statutu stają się Jednostkami Uczestnictwa poszczególnych Subfunduszy, zgodnie z art. 2 ust. 5 Statutu,
e) Rejestry uczestników podlegających przekształceniu funduszy inwestycyjnych, o których mowa w art. 2 ust. 4 Statutu stają się Subrejestrami Uczestników poszczególnych Subfunduszy, zgodnie z art. 2 ust. 5 Statutu,
f) Fundusze inwestycyjne podlegające przekształceniu, wskazane w art. 2 ust. 4 Statutu wykreśla się z Rejestru Funduszy Inwestycyjnych,
g) Rejestry aktywów podlegających przekształceniu funduszy inwestycyjnych, o których mowa w art. 2 ust. 4 Statutu stają się subrejestrami aktywów poszczególnych Subfunduszy, zgodnie z art. 2 ust. 5 Statutu.

CZĘŚĆ II
SUBFUNDUSZE

Rozdział I
ROCKBRIDGE SUBFUNDUSZ AKCJI

CEL I STRATEGIA INWESTYCYJNA
Artykuł 49

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.
2. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu, o którym mowa w ust. 1.

DOPUSZCZALNE KATEGORIE LOKAT SUBFUNDUSZU
Artykuł 49a

1. Fundusz może lokować Aktywa Subfunduszu w:
   a) papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski, papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w Państwie Członkowskim, a także na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w Państwie Członkowskim, a także na zagranicznych rynkach regulowanych w następujących państwach należących do OECD: Australia, Islandia, Izrael, Japonia, Kanada, Korea Południowa, Meksyk, Norwegia, Nowa Zelandia, Stany Zjednoczone Ameryki, Szwajcaria, Turcja, a także na następujących rynkach zorganizowanych (w państwach należących do OECD innych niż Rzeczpospolita Polska i Państwo Członkowskie): Australia: National Stock Exchange of Australia, Australian Securities Exchange, Islandia: Nasdaq OMX Iceland, Izrael: Tel Aviv Stock Exchange, Japonia: Nagoya Stock Exchange, Osaka Stock Exchange, Tokyo Stock Exchange, Kanada: Montreal Stock Exchange, Toronto Stock Exchange, TSX Venture Exchange, Vancouver Stock Exchange, Korea Południowa: Korea Stock Exchange, Meksyk: Mexico Stock Exchange (Bolsa Mexicana de Valores), Norwegia: Oslo Stock Exchange, Nowa Zelandia: New Zealand Stock Exchange, Stany Zjednoczone Ameryki: American Stock Exchange, New York Stock Exchange, Nasdaq Stock Market, Szwajcaria: SIX Swiss Exchange, BX Berne Exchange, Turcja: Istanbul Stock Exchange, oraz Wielka Brytania: London Stock Exchange, z zastrzeżeniem pkt aa,
   aa) postanowienie pkt a wskazujące na możliwość dokonywania przez Fundusz lokat aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego dopuszczone do obrotu na rynku London Stock Exchange, jako rynku zorganizowanym w państwie OECD innym niż Rzeczypospolita Polska lub Państwo Członkowskie, będą obowiązywały od dnia następującego po dniu, w którym upłynie okres przejściowy, o którym mowa w art. 1 ustawy z dnia 19 lipca 2019 r. o okresie przejściowym, o którym mowa w Umowie o wystąpieniu Zjednoczonego Królestwa Wielkiej Brytanii i Irlandii Północnej z Unii Europejskiej i Europejskiej Wspólnoty Energii Atomowej (Dz.U. z 2019 r., poz. 1516),
   b) papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego będące przedmiotem oferty publicznej, jeżeli warunki emisji lub pierwszej oferty publicznej zakładają złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu, o którym mowa w lit. a), oraz gdy dopuszczenie do tego obrotu jest zapewnione w okresie nie dłuższym niż rok od dnia, w którym po raz pierwszy nastąpi zaoferowanie tych papierów lub instrumentów,
   c) depozyty, o których mowa w art. 9 ust. 1 lit c),
   d) Instrumenty Rynku Pieniężnego, o których mowa w art. 9 ust. 1 lit. d),
   e) papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, o których mowa w art. 9 ust. 1 lit. e),
   f) jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej,
   fa) certyfikaty inwestycyjne emitowane przez fundusze portfelowe, o których mowa w art. 179 ust. 1 Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych, mające siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej,
   g) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne,
   h) tytułu uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, spełniające warunki o których mowa w art. 9 ust. 4 lit. c).
2. Fundusz może zawierać na rzecz Subfunduszu umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne, o których mowa w art. 9 ust. 5, jak również dopuszczone do obrotu na rynku zorganizowanym w: Australii (Australian Securities Exchange), Islandii (NASDAQ OMX Iceland), Izraelu (Tel Aviv Stock Exchange), Japonii (Tokyo Stock Exchange, Osaka Exchange), Kanadzie (Montreal Exchange, Toronto Stock Exchange, ICE Futures Canada), Korei Południowej (Korea Exchange), Meksyku (Mexican Derivatives Exchange), Norwegii (Oslo Stock Exchange), Nowej Zelandii (New Zealand Futures Exchange), Stanach Zjednoczonych Ameryki (NASDAQ, New York Stock Exchange, CME Group, ICE Futures US, New York Mercantile Exchange, New York Board of Trade), Szwajcarii (Eurex Zurich), Turcji (Istanbul Stock Exchange) a także w Wielkiej Brytanii: ICE-LIFFE Futures, z zastrzeżeniem ust. 2a, spełniające warunki określone w art. 9 ust. 6, których rodzaje określa art. 9 ust. 7, a także Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne.

2a. Postanowienie ust. 2 wskazujące na możliwość zawierania przez Fundusz na rzecz Subfunduszu umów mających za przedmiot Instrumenty Pochodne dopuszczone do obrotu na rynku w Wielkiej Brytanii: ICE-LIFFE Futures, jako rynku zorganizowanym w państwie OECD innym niż Rzeczypospolita Polska lub Państwo Członkowskie, będą obowiązywały od dnia następującego po dniu, w którym upłynie okres przejściowy, o którym mowa w art. 1 ustawy z dnia 19 lipca 2019 r. o okresie przejściowym, o którym mowa w Umowie o wystąpieniu Zjednoczonego Królestwa Wielkiej Brytanii i Irlandii Północnej z Unii Europejskiej i Europejskiej Wspólnoty Energii Atomowej (Dz.U. z 2019 r., poz. 1516).

3. Instrumenty Pochodne, o których mowa w ust. 2, będą wykorzystywane przy spełnieniu co najmniej jednego z poniższych warunków:
   a) koszt wykonania, w danym terminie, planowanych zmian alokacji portfela inwestycyjnego Subfunduszu z użyciem instrumentów pochodnych jest niższy niż w przypadku bezpośrednich transakcji na rynku odpowiednich instrumentów bazowych, a ich efekt finansowy ekwiwalentny lub bardzo zbliżony,
   b) transakcja pozwala uzyskać syntetyczną ekspozycję na zmiany stóp procentowych ekwiwalentną lub bardzo zbliżoną do wynikającej z zakupu lub sprzedaży dłużnych papierów wartościowych lub Instrumentów Rynku Pieniężnego będących przedmiotem lokat Subfunduszu,
   c) transakcja pozwala uzyskać syntetyczną ekspozycję na zmiany kursów akcji lub portfela akcji ekwiwalentną lub bardzo zbliżoną do wynikającej z bezpośredniego zakupu lub sprzedaży akcji lub portfela akcji będących przedmiotem lokat Subfunduszu,
   ca) transakcja pozwala uzyskać ekspozycję na zmiany kursu walutowego,
   d) nabycie przez Subfundusz instrumentów bazowych nie byłoby możliwe w krótkim czasie albo wiązałoby się z wyższymi kosztami transakcyjnymi, rozliczeniowymi, kosztami przechowywania Aktywów Subfunduszu, dodatkowymi obciążeniami podatkowymi, ograniczeniami w wolumenie transakcji lub ryzykiem związanym z nieprawidłowym lub nieterminowym rozliczeniem transakcji przez kontrahenta albo ryzykiem związanym z przechowywaniem Aktywów Subfunduszu.

KRYTERIA DOBORU LOKAT SUBFUNDUSZU
Artykuł 49b

1. Podstawowym kryterium doboru lokat jest uzyskiwanie możliwie wysokiej stopy zwrotu przy jednoczesnym minimalizowaniu ryzyka związanego z niewypłacalnością emitenta, ryzyka zmienności stóp procentowych i ryzyka ograniczonej płynności. W tym celu Fundusz będzie dokonywał inwestycji głównie w Instrumenty dające ekspozycję na rynek akcji.
2. Główne kryteria doboru instrumentów udziałowych do portfela Subfunduszu to:
   a) osiągane przez spółkę wyniki finansowe,
   b) perspektywy branży, w której działa spółka,

c) jakość kadry zarządzającej spółką,
d) prowadzona przez spółkę polityka dywidend.

3. Główne kryteria doboru instrumentów dłużnych do portfela Subfunduszu to:
   a) prognozy Funduszu co do kształtowania się w przyszłości rynkowych stóp procentowych,
   b) analiza sytuacji makroekonomicznej,
   c) płynność inwestycji rozumiana jako możliwość szybkiego wycofania się z takiej inwestycji i możliwość szybkiej zamiany takiej inwestycji na środki pieniężne.
4. Dokonując lokat w jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych oraz certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych zamkniętych, a także tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne i instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, Fundusz kieruje się:
   a) oceną wyników funduszy inwestycyjnych, funduszy zagranicznych i instytucji wspólnego inwestowania, realizowaną w oparciu o wskaźniki służące do analizy wyników inwestycyjnych,
   b) oceną płynności inwestycji rozumianą jako możliwość szybkiego wycofania się z takiej inwestycji i jej zamiany na środki pieniężne bez znaczącego negatywnego wpływu na Wartość Aktywów Netto Subfunduszu,
   c) innymi kryteriami wymienionymi w ust. 2-3, z uwzględnieniem specyfiki polityki inwestycyjnej danego funduszu inwestycyjnego, funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania mającej siedzibę za granicą.
5. Główne kryteria doboru Instrumentów Pochodnych, w tym Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych, do portfela Subfunduszu to:
   a) cena i jej relacja do wartości teoretycznej instrumentu,
   b) płynność rozumiana jako możliwość szybkiego wycofania się z takiej inwestycji i jej zamiany na środki pieniężne bez znaczącego negatywnego wpływu na Wartość Aktywów Netto Subfunduszu,
   c) dostępność,
   d) adekwatność instrumentu bazowego danego Instrumentu Pochodnego do strategii i celu inwestycyjnego Subfunduszu,
   e) koszty transakcyjne i rozliczeniowe,
   f) sytuacja finansowa kontrahenta w przypadku Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych.

ZASADY DYWERSYFIKACJI LOKAT SUBFUNDUSZU I OGRANICZENIA INWESTYCYJNE

Artykuł 50

1. Fundusz lokuje Aktywa Subfunduszu z uwzględnieniem ograniczeń i zasad wynikających z Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych oraz ust. 2-7.
2. (skreślony).
3. Fundusz inwestuje nie mniej niż 70% (siedemdziesiąt procent) WANS w Instrumenty dające ekspozycję na rynek akcji.
4. Z zastrzeżeniem ust. 5-7, Fundusz nie może lokować więcej niż 5% (pięć procent) wartości Aktywów Subfunduszu w zdematerializowane papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot.
5. Limit, o którym mowa w ust. 4, może być zwiększony do 10% (dziesięć procent), jeżeli łączna wartość lokat w papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego podmiotów, w których Fundusz ulokował ponad 5% (pięć procent) wartości Aktywów Subfunduszu nie przekroczy 40% (czterdzieści procent) wartości Aktywów Subfunduszu.
6. Fundusz może lokować do 20% (dwadzieścia procent) wartości Aktywów Subfunduszu łącznie w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej, o której mowa w art. 11 ust. 5.
7. W przypadku, o którym mowa w ust. 6, Fundusz nie może lokować więcej niż 10% (dziesięć procent) wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot należący do grupy kapitałowej, o której mowa w art. 11 ust. 5.
8. Łączna wartość lokat, o których mowa w art. 9 ust. 4, nie może przekraczać 10% (dziesięć procent) wartości Aktywów Subfunduszu.
9. Całkowita ekspozycja Subfunduszu obliczana jest metodą zaangażowania zgodnie z Rozporządzeniem w sprawie prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych.

OPŁATY MANIPULACYJNE W RAMACH SUBFUNDUSZU

Artykuł 51

1. Za zbywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu typu A pobierana jest Opłata Manipulacyjna w maksymalnej wysokości 4% (czterech procent) kwoty wpłaconej. Opłata Manipulacyjna jest pobierana w dniu nabycia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu typu A.
2. Za zbywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu typu P pobierana jest Opłata Manipulacyjna na zasadach i w wysokości określonej w Umowie o przystąpienie do Planu Oszczędnościowego, jednakże nieprzekraczającej 5% (pięciu procent) kwoty wpłaconej, 5% (pięciu procent) docelowej kwoty wpłat do Planu Oszczędnościowego albo 150,- (stu pięćdziesięciu) złotych, w zależności od tego, która z tych kwot jest wyższa.
3. Za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu typu P pobierana jest Opłata Manipulacyjna na zasadach i w wysokości określonej w Umowie o przystąpienie do Planu Oszczędnościowego, jednakże nieprzekraczającej 10% (dziesięciu procent) kwoty wynikającej z pomnożenia liczby odkupywanych Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu przez WANSJU.
4. Za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu typu B pobierana jest Opłata Manipulacyjna w maksymalnej wysokości stanowiącej 3% (trzy procent) kwoty wynikającej z pomnożenia liczby odkupywanych Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu przez WANSJU.
5. Opłata Manipulacyjna za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu typu B i typu P pobierana jest w dniu odkupienia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.
6. Towarzystwo za Zamianę Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu typu A, typu B i typu P pobierana jest Opłata Manipulacyjna w maksymalnej wysokości 4% (cztery procent) kwoty wynikającej z pomnożenia liczby odkupywanych Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu przez WANSJU.
7. Opłata Manipulacyjna, o której mowa w ust. 6, pobierana jest w dniu odkupienia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.
8. Szczegółowe stawki Opłat Manipulacyjnych i zasady ich pobierania zawiera udostępniana przez Towarzystwo Tabela Opłat, z zastrzeżeniem ust. 2-3.

KOSZTY SUBFUNDUSZU

Artykuł 52

1. Subfundusz pokrywa z własnych środków następujące koszty i wydatki związane z działalnością Subfunduszu:
   a) wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem, w wysokości określonej w ust. 5,
   b) opłaty i prowizje bankowe, opłaty i prowizje maklerskie oraz inne opłaty lub prowizje bezpośrednio związane z zawieraniem, rozliczaniem i raportowaniem transakcji dotyczących Subfunduszu,
   c) opłaty wymagane przez instytucje i organizacje w związku z nadaniem i utrzymywaniem oznaczeń Subfunduszu wymaganych przepisami prawa,
   d) koszty obsługi i odsetek od kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Fundusz na rzecz Subfunduszu,
   e) opłaty skarbowe, sądowe, notarialne, podatki i inne opłaty wymagane przez organy państwowe lub samorządowe, w tym opłaty rejestracyjne i z tytułu udzielenia zgody lub zezwolenia,
   f) prowizje i opłaty na rzecz instytucji depozytowych i rozliczeniowych,
   g) wynagrodzenie Depozytariusza do wysokości nieprzekraczającej 0,2% średniej rocznej WANS w danym roku,

h) koszty prowadzenia Rejestru Uczestników Funduszu i Subrejestru Uczestników do wysokości 0,2% średniej rocznej WANS w danym roku,

i) koszty prowadzenia ksiąg rachunkowych Funduszu i Subfunduszu, koszty sporządzenia sprawozdań finansowych Funduszu i Subfunduszu, koszty utrzymania lub dostosowania systemów informatycznych do celów prowadzenia ksiąg rachunkowych Funduszu i Subfunduszu do wysokości nieprzekraczającej 0,2% średniej rocznej WANS w danym roku,

j) koszty biegłych rewidentów, w tym wynagrodzenie biegłego rewidenta wynikające z badania i przeglądu sprawozdań finansowych, do wysokości nieprzekraczającej 40.000,- (czterdziestu tysięcy) złotych w skali roku,

k) koszty obsługi prawnej i podatkowej, do wysokości nieprzekraczającej 100.000,- (stu tysięcy) złotych w skali roku,

ka) opłaty wnoszone na rzecz administratorów wskaźników referencyjnych do wysokości nieprzekraczającej 4.000,- (czterech tysięcy) złotych w skali roku,

l) koszty likwidacji Funduszu w tym koszty wynagrodzenia likwidatora Funduszu,

m) koszty likwidacji Subfunduszu w tym wynagrodzenia likwidatora Subfunduszu.

2. Koszty wynagrodzenia likwidatora, o którym mowa w ust. 1 lit. l), nie przekroczą kwoty 100.000,- (stu tysięcy) złotych za każdy likwidowany Subfundusz, a ewentualną nadwyżkę pokryje Towarzystwo. Koszty likwidacji Funduszu inne niż wynagrodzenie likwidatora, nie przekroczą kwoty 500.000,- (pięciuset tysięcy) złotych za każdy likwidowany Subfundusz, a ewentualną nadwyżkę pokryje Towarzystwo.

3. Koszty wynagrodzenia likwidatora, o którym mowa w ust. 1 lit. m), nie przekroczą kwoty 100.000,- (stu tysięcy) złotych, a ewentualną nadwyżkę pokryje Towarzystwo. Koszty likwidacji Subfunduszu, inne niż wynagrodzenie likwidatora, nie przekroczą kwoty 500.000,- (pięciuset tysięcy) złotych, a ewentualną nadwyżkę pokryje Towarzystwo.

4. Koszty związane z działalnością Subfunduszu niewymienione w ust. 1 pokrywane są przez Towarzystwo.

5. Za zarządzanie Subfunduszem Towarzystwo otrzymuje wynagrodzenie ze środków Subfunduszu liczone odrębnie dla każdego typu Jednostki Uczestnictwa. *Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem składa się z wynagrodzenia stałego oraz wynagrodzenia zmiennego*.

5a. Maksymalna stawka wynagrodzenia *stałego* Towarzystwa za zarzadzanie Subfunduszem wynosi:

a) dla Jednostek Uczestnictwa typu A, typu B i typu P – 2% (dwa procent),

b) dla Jednostek Uczestnictwa typu F – 50% stawki wskazanej w lit a

w skali roku od średniej rocznej WANS w danym roku przypadającej na dany typ Jednostek Uczestnictwa.

6. Wynagrodzenie, o którym mowa w ust. 5a, naliczane jest każdego dnia, płatne jest w okresach miesięcznych, a płatność wynagrodzenia następuje nie później niż 15 (piętnastego) dnia następnego miesiąca kalendarzowego.

6a. Wynagrodzenie zmienne jest ustalane i pobierane na poniżej opisanych zasadach.

6b. W każdym Dniu Wyceny (t) tworzy się rezerwę na wynagrodzenie zmienne (RSF_t), ustaloną w następujący sposób odrębnie dla każdego typu Jednostek Uczestnictwa:

1) wyliczenie punktu odniesienia

$$BENCH_t = \prod_{n=1}^{t}(1 + r_{BENCHn})$$

$$r_{WIBOR\ ONt} = \frac{LD}{365} * WIBOR\ ON_{t-LD}$$

$$r_{BENCHt} = 10\%\, r_{WIBOR\ ONt} + 90\% \frac{WIG_t - WIG_{t-1}}{WIG_{t-1}}$$

2) wyliczenie stóp zwrotu Subfunduszu oraz punktu odniesienia w poszczególnych okresach:

a) okres odniesienia:

$$r_{fund\ odniesienia} = \left(\frac{WANSJUtech_t}{WANSJU_{to}}\right) - 1$$

$$r_{bench\ odniesienia} = \left(\frac{BENCH_t}{BENCH_{to}}\right) - 1$$

b) okres rozliczeniowy:

$$r_{fund\ rozliczenia} = \left(\frac{WANSJUtech_t}{WANSJU_{tr}}\right) - 1$$

$$r_{bench\ rozliczenia} = \left(\frac{BENCH_t}{BENCH_{tr}}\right) - 1$$

c) okres krystalizacji$_i$:

$$r_{fund\ krystalizacji\ i} = \left(\frac{WANSJU_{Ki}}{WANSJU_{to}}\right) - 1$$

$$r_{bench\ krystalizacji\ i} = \left(\frac{BENCH_{Ki}}{BENCH_{to}}\right) - 1$$

3) wyliczenie alfy w poszczególnych okresach:

$$\alpha_{odniesienia} = r_{fund\ odniesienia} - r_{bench\ odniesienia}$$

$$\alpha_{rozliczenia} = r_{fund\ rozliczenia} - r_{bench\ rozliczenia}$$

$$\alpha_{krystalizacji\ i} = r_{fund\ krystalizacji\ i} - r_{bench\ krystalizacji\ i}$$

4) wyliczenie alfy referencyjnej:

$$\alpha M = \max(\alpha_{krystalizacji\,1}, \alpha_{krystalizacji\,2}, \alpha_{krystalizacji\,3}, \alpha_{krystalizacji\,4}, \alpha_{krystalizacji\,5}, 0)$$

$$a\text{Ref} = \max\{0, \min(\alpha_{odniesienia} - \alpha M, \alpha_{rozliczenia})\}$$

5) wyliczenie zmiany alfy referencyjnej:

a) pierwszy Dzień Wyceny w okresie rozliczeniowym (n=1):

$$\Delta\alpha Ref = aRef$$

b) kolejne Dni Wyceny w danym okresie rozliczeniowym:

$$\Delta\alpha Ref = aRef - aRefSk_{t-1}$$

6) pomniejszenie rezerwy proporcjonalnie do umorzonych Jednostek Uczestnictwa:

$$\Delta RSFum_t = \frac{liczba\ JU\ umorzonych\ w\ dniu\ t-1}{liczba\ JU\ w\ dniu\ t-1} * RSF_{t-1}$$

$$RSFum_t = \sum_{n=1}^{t} \Delta RSFum_n - \sum_{n=1}^{t-1} WSFum_n$$

7) wyliczenie dziennej zmiany rezerwy:
jeżeli:

a) $\Delta\alpha Ref$ *> 0, to (zawiązanie rezerwy):*

$$\Delta RSF_t = WANtech_t * \Delta\alpha Ref * ST$$

b) $\Delta\alpha Ref$ *< 0, to (rozwiązanie rezerwy):*

$$\Delta RSF_t = \left\{\left(\frac{\Delta\alpha Ref}{aRefSk_{t-1}}\right) * (RSF_{t-1} - \Delta RSFum_t)\right\}$$

c) $\Delta\alpha Ref$ *= 0, to:*

$$\Delta RSF_t = 0$$

8) obliczenie wysokości rezerwy:

$$RSF_t = \sum_{n=1}^{t} \Delta RSF_n - \sum_{n=1}^{t} \Delta RSFum_n - \sum_{n=1}^{t-1} WSF_n$$

9) wyliczenie skorygowanej alfy referencyjnej:

$$r_{fund\ odniesienia\ skorygowana} = \left(\frac{WANSJU_t}{WANSJU_{to}}\right) - 1$$

$$r_{fund\ rozliczenia\ skorygowana} = \left(\frac{WANSJU_t}{WANSJU_{tr}}\right) - 1$$

$$\alpha_{odniesienia\ skorygowana} = r_{fund\ odniesienia\ skorygowana} - r_{bench\ odniesienia}$$

$$\alpha_{rozliczenia\ skorygowana} = r_{fund\ rozliczenia\ skorygowana} - r_{bench\ rozliczenia}$$

$$a\text{RefSk} = \max\{0, \min(\alpha_{odniesienia\ skorygowana} - \alpha M, \alpha_{rozliczenia\ skorygowana})\}$$

10) roczna krystalizacja rezerwy:

Rezerwa na pokrycie wynagrodzenia zmiennego naliczona na koniec danego roku kalendarzowego (RSF) przeksięgowywana jest w zobowiązania Subfunduszu, z jej przeznaczeniem do wypłaty na rzecz Towarzystwa, w ostatnim Dniu Wyceny (t) danego roku kalendarzowego, w przypadku gdy $RSF > 0$*, w ramach rocznej krystalizacji.*
Po krystalizacji rocznej RSF_t *na koniec okresu rozliczeniowego:*

$$WSF_t = RSF_t$$

$$RSF_t = 0$$

11) miesięczna wypłata rezerwy od umorzonych Jednostek Uczestnictwa:

Rezerwa na pokrycie wynagrodzenia zmiennego odpowiadająca umorzonym Jednostkom Uczestnictwa ($RSFum_t$*) jest przeksięgowywana w zobowiązania Subfunduszu, z jej przeznaczeniem do wypłaty na rzecz Towarzystwa, w ostatnim Dniu Wyceny danego miesiąca.*
Po przeksięgowaniu w zobowiązania Subfunduszu w ostatnim Dniu Wyceny danego miesiąca $RSFum_t$*:*

$$WSFum_t = RSFum_t$$

$$RSFum_t = 0$$

Definicje:

t – Dzień Wyceny na który ustalana jest rezerwa na wynagrodzenie zmienne

t-1 – poprzedni Dzień Wyceny

n –każdy Dzień Wyceny Subfunduszu począwszy od pierwszego Dnia Wyceny przypadającego na dzień, w którym weszły w życie postanowienia Statutu dotyczące pobierania wynagrodzenia zmiennego za zarzadzanie Subfunduszem zgodnie z niniejszym ustępem (n=1 oznacza pierwszy Dzień Wyceny

Subfunduszu przypadający na dzień, w którym weszły w życie postanowienia Statutu dotyczące pobierania wynagrodzenia zmiennego za zarzadzanie Subfunduszem zgodnie z niniejszym ustępem)

K_i – ostatni Dzień Wyceny okresu rozliczeniowego poprzedzającego obecny okres rozliczeniowy o i-ty okres rozliczeniowy, gdzie i przyjmuje wartość od 1 do 5, w przypadku braku takiego dnia przyjmuje się pierwszy dzień okresu odniesienia

OKRES ODNIESIENIA – 5-letni okres ruchomy, wyznaczany kroczqco, od Dnia Wyceny przypadającego pięć lat przed Dniem Wyceny t, nie wcześniej jednak niż od pierwszego Dnia Wyceny Subfunduszu przypadającego na dzień, w którym weszły w życie postanowienia Statutu dotyczące pobierania wynagrodzenia zmiennego za zarzadzanie Subfunduszem zgodnie z niniejszym ustępem

OKRES ROZLICZENIOWY – okres od ostatniego Dnia Wyceny w poprzednim roku kalendarzowym, a w przypadku pierwszego roku pobierania wynagrodzenia zmiennego za zarządzanie Subfunduszem zgodnie z niniejszym ustępem – od pierwszego Dnia Wyceny Subfunduszu przypadającego na dzień, w którym weszły w życie postanowienia Statutu dotyczące pobierania wynagrodzenia zmiennego za zarzadzanie Subfunduszem zgodnie z niniejszym ustępem, do ostatniego Dnia Wyceny w roku kalendarzowym. W przypadku likwidacji Subfunduszu ostatni okres rozliczeniowy kończy się z upływem Dnia Wyceny bezpośrednio poprzedzającego dzień rozpoczęcia likwidacji Subfunduszu

Okresy krystalizacji$_i$ – okres od początku okresu odniesienia do dnia K_i

$BENCH_t$ – wartość punktu odniesienia na Dzień Wyceny t

$r_{BENCH\ t}$ – stopa zwrotu punktu odniesienia pomiędzy Dniem Wyceny t a poprzednim Dniem Wyceny (t-1)

$WIBOR\ ON_t$ – stawka oprocentowania pożyczek overnight na rynku międzybankowym na Dzień Wyceny t (dla dni kalendarzowych, w których stawka WIBOR ON nie jest publikowana, przyjmuje się stawkę z ostatniego dnia, w którym stawka była publikowana)

$r_{WIBOR\ ONt}$ – stopa zwrotu z WIBOR ON w okresie od Dnia Wyceny t-LD do Dnia Wyceny t

WIG – indeks dochodowy obejmujący wszystkie spółki notowane na głównym rynku Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., które spełniają bazowe kryteria uczestnictwa w tym indeksie. Indeks jest wyznaczany i publikowany przez GPW Benchmark S.A. W przypadku, gdy na dany dzień naliczania rezerwy na wynagrodzenie zmienne wartość indeksu WIG nie zostanie wyznaczona i opublikowana, do obliczeń zostanie zastosowana ostatnia dostępna wartość tego indeksu

WIG_t – wartość indeksu WIG na Dzień Wyceny t

WIG_{t-1} – wartość indeksu WIG na poprzedni Dzień Wyceny (t-1)

LD – liczba dni od poprzedniego Dnia Wyceny (t-1) do Dnia Wyceny t

$WANSJUtech_t$ – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa danego typu bez uwzględnienia rezerwy na wynagrodzenie zmienne, ustaloną w Dniu Wyceny t

$WANSJU_t$ – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa danego typu po uwzględnieniu rezerwy na wynagrodzenie zmienne, ustaloną w Dniu Wyceny t

$WANSJU_{to}$ – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa danego typu na początek okresu odniesienia

$WANSJU_{tr}$ – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa danego typu na koniec poprzedniego okresu rozliczeniowego

$WANSJU_{Ki}$ – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa danego typu na koniec okresu krystalizacji$_i$

$WANtech_t$. Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przypadająca na dany typ Jednostek Uczestnictwa bez uwzględnienia rezerwy na wynagrodzenie zmienne, ustaloną w Dniu Wyceny t

$BENCH_{to}$ – wartość punktu odniesienia na początek okresu odniesienia

$BENCH_{tr}$ – wartość punktu odniesienia na koniec poprzedniego okresu rozliczeniowego

$BENCH_{Ki}$ – wartość punktu odniesienia na koniec okresu krystalizacji$_i$

$r_{fund\ odniesienia}$ – stopa zwrotu Subfunduszu w okresie odniesienia

$r_{fund\ rozliczenia}$ – stopa zwrotu Subfunduszu w okresie rozliczeniowym

$r_{fund\ K}$ – stopa zwrotu punktu odniesienia w okresie krystalizacji$_i$

$r_{bench\ odniesienia}$ – stopa zwrotu punktu odniesienia w okresie odniesienia

$r_{bench\ rozliczenia}$ – stopa zwrotu punktu odniesienia w okresie rozliczeniowym

$r_{bench\ K}$ – stopa zwrotu punktu odniesienia w okresie krystalizacji$_i$

$r_{fund\ odniesienia\ skorygowana}$ – stopa zwrotu Subfunduszu w okresie odniesienia po uwzględnieniu rezerwy na wynagrodzenie zmienne

$r_{fund\ rozliczenia\ skorygowana}$ – stopa zwrotu Subfunduszu w okresie rozliczeniowym po uwzględnieniu rezerwy na wynagrodzenie zmienne

α – różnica pomiędzy wynikiem Subfunduszu a wynikiem punktu odniesienia (alfa)

$\alpha_{odniesienia}$ – alfa w okresie odniesienia

$\alpha_{rozliczenia}$ – alfa w okresie rozliczeniowym

$\alpha_{krystalizacji\ Ki}$ – alfa w okresie krystalizacji$_i$

αRef – alfa referencyjna, służąca do wyliczania zmian w wielkości rezerwy

αM – maksymalna wartość alfy w okresach krystalizacji

$\alpha_{odniesienia\ skorygowana}$ – alfa w okresie odniesienia po uwzględnieniu rezerwy na wynagrodzenie zmienne

$\alpha_{rozliczenia\ skorygowana}$ – alfa w okresie rozliczeniowym po uwzględnieniu rezerwy na wynagrodzenie zmienne

$\alpha RefSk$ – alfa referencyjna po uwzględnieniu rezerwy na wynagrodzenie zmienne

RSF_t – rezerwa na wynagrodzenie zmienne w Dniu Wyceny t

WSF_t – wynagrodzenie zmienne, które zostało skrystalizowane w ramach krystalizacji rocznej w Dniu Wyceny t

$RSFum_t$ – rezerwa na wynagrodzenie zmienne naliczone od Jednostek Uczestnictwa umorzonych do Dnia Wyceny t, pomniejszona o wynagrodzenie zmienne od umorzonych Jednostek Uczestnictwa, które zostało przeksięgowane w zobowiązania Subfunduszu do Dnia Wyceny t-1

$WSFum_t$ – wynagrodzenie zmienne od umorzonych Jednostek Uczestnictwa, które zostało przeksięgowane w zobowiązania Subfunduszu w Dniu Wyceny t

ST – maksymalna stawka wynagrodzenia zmiennego równa 20%

6c. Wypłata wynagrodzenia zmiennego na rzecz Towarzystwa, w ramach rocznej krystalizacji, następuje do 15 (piętnastego) dnia następnego roku kalendarzowego.

6d. Wypłata wynagrodzenia zmiennego naliczanego na ostatni Dzień Wyceny danego roku kalendarzowego następuje również w przypadku, gdy stopa zwrotu z Subfunduszu w okresie odniesienia jest ujemna lub stopa zwrotu w danym roku kalendarzowym jest ujemna.

6e. Wypłata wynagrodzenia zmiennego przez Subfundusz na rzecz Towarzystwa odpowiadająca umorzonym Jednostkom Uczestnictwa ($WSFum_t$), następuje w okresach miesięcznych, według stanu na ostatni Dzień Wyceny każdego miesiąca, do 15 (piętnastego) dnia następnego miesiąca kalendarzowego.

6f. W przypadku likwidacji Subfunduszu rezerwa na pokrycie wynagrodzenia zmiennego naliczona do Dnia Wyceny bezpośrednio poprzedzającego dzień rozpoczęcia likwidacji Subfunduszu wypłacana jest przez Subfundusz na rzecz Towarzystwa do 15 (piętnastego) dnia następnego miesiąca kalendarzowego.

6g. Towarzystwo może pobierać wynagrodzenie za zarządzanie Subfunduszem według stawek niższych niż maksymalne stawki, określone w ust. 5a oraz ust. 6b.

7. Z zastrzeżeniem *terminów zapłaty wynagrodzenia za zarządzanie*, koszty Subfunduszu pokrywane są w terminach określonych w umowach, przepisach prawa lub decyzjach właściwych organów.

8. Koszty Subfunduszu rozliczane są w okresach rocznych.

8a. Towarzystwo może postanowić o pokrywaniu z aktywów Towarzystwa wybranych przez Towarzystwo kategorii kosztów, o których mowa w ust. 1, przez czas nieoznaczony lub oznaczony.

9. *skreślony*

10. Zobowiązania, które dotyczą całego Funduszu pokrywane są przez Subfundusz w proporcji odpowiadającej udziałowi Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w Wartości Aktywów Netto Funduszu w terminach, o których mowa w ust. 7.

11. Koszty wynikające z poszczególnych Subfunduszy obciążają tylko te Subfundusze.

12. Koszty związane z nabywaniem lub zbywaniem przez Fundusz lokat na podstawie umowy lub zlecenia, które dotyczy kilku Subfunduszy ponoszone są przez te Subfundusze w proporcji odpowiadającej udziałowi wartości transakcji na rzecz danego Subfunduszu w całkowitej wartości transakcji.

MINIMALNA WYSOKOŚĆ WPŁAT

Artykuł 53

Minimalną wysokość wpłat określa art. 19 Statutu.

PRAWA UCZESTNIKÓW SUBFUNDUSZU

Artykuł 54

Prawa Uczestników Subfunduszu, w tym inne, niż wynikające z przepisów Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych określa art. 32 Statutu.

Rozdział II

ROCKBRIDGE SUBFUNDUSZ AKCJI ŚREDNICH SPÓŁEK

CEL I STRATEGIA INWESTYCYJNA

Artykuł 55

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.
2. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu, o którym mowa w ust. 1.

DOPUSZCZALNE KATEGORIE LOKAT SUBFUNDUSZU
Artykuł 55a

1. Fundusz może lokować Aktywa Subfunduszu w:
   a) papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski, papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w Państwie Członkowskim, a także na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w Państwie Członkowskim, a także na zagranicznych rynkach regulowanych w następujących państwach należących do OECD: Australia, Islandia, Izrael, Japonia, Kanada, Korea Południowa, Meksyk, Norwegia, Nowa Zelandia, Stany Zjednoczone Ameryki, Szwajcaria, Turcja, a także na następujących rynkach zorganizowanych (w państwach należących do OECD innych niż Rzeczpospolita Polska i Państwo Członkowskie): Australia: National Stock Exchange of Australia, Australian Securities Exchange, Islandia: Nasdaq OMX Iceland, Izrael: Tel Aviv Stock Exchange, Japonia: Nagoya Stock Exchange, Osaka Stock Exchange, Tokyo Stock Exchange, Kanada: Montreal Stock Exchange, Toronto Stock Exchange, TSX Venture Exchange, Vancouver Stock Exchange, Korea Południowa: Korea Stock Exchange, Meksyk: Mexico Stock Exchange (Bolsa Mexicana de Valores), Norwegia: Oslo Stock Exchange, Nowa Zelandia: New Zealand Stock Exchange, Stany Zjednoczone Ameryki: American Stock Exchange, New York Stock Exchange, Nasdaq Stock Market, Szwajcaria: SIX Swiss Exchange, BX Berne Exchange, Turcja: Istanbul Stock Exchange, oraz Wielka Brytania: London Stock Exchange, z zastrzeżeniem pkt aa,
   aa) postanowienie pkt a wskazujące na możliwość dokonywania przez Fundusz lokat aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego dopuszczone do obrotu na rynku London Stock Exchange, jako rynku zorganizowanym w państwie OECD innym niż Rzeczypospolita Polska lub Państwo Członkowskie, będą obowiązywały od dnia następującego po dniu, w którym upłynie okres przejściowy, o którym mowa w art. 1 ustawy z dnia 19 lipca 2019 r. o okresie przejściowym, o którym mowa w Umowie o wystąpieniu Zjednoczonego Królestwa Wielkiej Brytanii i Irlandii Północnej z Unii Europejskiej i Europejskiej Wspólnoty Energii Atomowej (Dz.U. z 2019 r., poz. 1516),
   b) papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego będące przedmiotem oferty publicznej, jeżeli warunki emisji lub pierwszej oferty publicznej zakładają złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu, o którym mowa w lit. a), oraz gdy dopuszczenie do tego obrotu jest zapewnione w okresie nie dłuższym niż rok od dnia, w którym po raz pierwszy nastąpi zaoferowanie tych papierów lub instrumentów,
   c) depozyty, o których mowa w art. 9 ust. 1 lit c),
   d) Instrumenty Rynku Pieniężnego, o których mowa w art. 9 ust. 1 lit. d),
   e) papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, o których mowa w art. 9 ust. 1 lit. e),
   f) jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej,
   fa) certyfikaty inwestycyjne emitowane przez fundusze portfelowe, o których mowa w art. 179 ust. 1 Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych, mające siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej,
   g) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne,
   h) tytułu uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, spełniające warunki o których mowa w art. 9 ust. 4 lit. c).
2. Fundusz może zawierać na rzecz Subfunduszu umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne, o których mowa w art. 9 ust. 5, jak również dopuszczone do obrotu na rynku zorganizowanym w: Australii (Australian Securities Exchange), Islandii (NASDAQ OMX Iceland), Izraelu (Tel Aviv Stock Exchange), Japonii (Tokyo Stock Exchange, Osaka Exchange), Kanadzie (Montreal Exchange, Toronto Stock Exchange, ICE Futures Canada), Korei Południowej (Korea Exchange), Meksyku (Mexican Derivatives Exchange), Norwegii (Oslo Stock Exchange), Nowej Zelandii (New Zealand Futures Exchange), Stanach Zjednoczonych Ameryki (NASDAQ, New York Stock Exchange, CME Group, ICE Futures US, New York Mercantile Exchange, New York Board of Trade), Szwajcarii (Eurex Zurich), Turcji (Istanbul Stock Exchange) a także w Wielkiej Brytanii: ICE-LIFFE Futures, z zastrzeżeniem ust. 2a, spełniające warunki określone w art. 9 ust. 6, których rodzaje określa art. 9 ust. 7, a także Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne.

2a. Postanowienie ust. 2 wskazujące na możliwość zawierania przez Fundusz na rzecz Subfunduszu umów mających za przedmiot Instrumenty Pochodne dopuszczone do obrotu na rynku w Wielkiej Brytanii: ICE-LIFFE Futures, jako rynku zorganizowanym w państwie OECD innym niż Rzeczypospolita Polska lub Państwo Członkowskie, będą obowiązywały od dnia następującego po dniu, w którym upłynie okres przejściowy, o którym mowa w art. 1 ustawy z dnia 19 lipca 2019 r. o okresie przejściowym, o którym mowa w Umowie o wystąpieniu Zjednoczonego Królestwa Wielkiej Brytanii i Irlandii Północnej z Unii Europejskiej i Europejskiej Wspólnoty Energii Atomowej (Dz.U. z 2019 r., poz. 1516).

3. Instrumenty Pochodne, o których mowa w ust. 2, będą wykorzystywane przy spełnieniu co najmniej jednego z poniższych warunków:
   a) koszt wykonania, w danym terminie, planowanych zmian alokacji portfela inwestycyjnego Subfunduszu z użyciem instrumentów pochodnych jest niższy niż w przypadku bezpośrednich transakcji na rynku odpowiednich instrumentów bazowych, a ich efekt finansowy ekwiwalentny lub bardzo zbliżony,
   b) transakcja pozwala uzyskać syntetyczną ekspozycję na zmiany stóp procentowych ekwiwalentną lub bardzo zbliżoną do wynikającej z zakupu lub sprzedaży dłużnych papierów wartościowych lub Instrumentów Rynku Pieniężnego będących przedmiotem lokat Subfunduszu,
   c) transakcja pozwala uzyskać syntetyczną ekspozycję na zmiany kursów akcji lub portfela akcji ekwiwalentną lub bardzo zbliżoną do wynikającej z bezpośredniego zakupu lub sprzedaży akcji lub portfela akcji będących przedmiotem lokat Subfunduszu,
   ca) transakcja pozwala uzyskać ekspozycję na zmiany kursu walutowego,
   d) nabycie przez Subfundusz instrumentów bazowych nie byłoby możliwe w krótkim czasie albo wiązałoby się z wyższymi kosztami transakcyjnymi, rozliczeniowymi, kosztami przechowywania Aktywów Subfunduszu, dodatkowymi obciążeniami podatkowymi, ograniczeniami w wolumenie transakcji lub ryzykiem związanym z nieprawidłowym lub nieterminowym rozliczeniem transakcji przez kontrahenta albo ryzykiem związanym z przechowywaniem Aktywów Subfunduszu.

KRYTERIA DOBORU LOKAT SUBFUNDUSZU

Artykuł 55b

1. Podstawowym kryterium doboru lokat jest uzyskiwanie możliwie wysokiej stopy zwrotu przy jednoczesnym minimalizowaniu ryzyka związanego z niewypłacalnością emitenta, ryzyka zmienności stóp procentowych i ryzyka ograniczonej płynności. W tym celu Fundusz będzie dokonywał inwestycji głównie w Instrumenty dające ekspozycję na rynek akcji.
2. Główne kryteria doboru instrumentów udziałowych do portfela Subfunduszu to:
   a) osiągane przez spółkę wyniki finansowe,

   b) perspektywy branży, w której działa spółka,
   c) jakość kadry zarządzającej spółką,
   d) prowadzona przez spółkę polityka dywidend.
3. Główne kryteria doboru instrumentów dłużnych do portfela Subfunduszu to:
   a) prognozy Funduszu co do kształtowania się w przyszłości rynkowych stóp procentowych,
   b) analiza sytuacji makroekonomicznej,
   c) płynność inwestycji rozumiana jako możliwość szybkiego wycofania się z takiej inwestycji i możliwość szybkiej zamiany takiej inwestycji na środki pieniężne.
4. Dokonując lokat w jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych oraz certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych zamkniętych, a także tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne i instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, Fundusz kieruje się:
   a) oceną wyników funduszy inwestycyjnych, funduszy zagranicznych i instytucji wspólnego inwestowania, realizowaną w oparciu o wskaźniki służące do analizy wyników inwestycyjnych,
   b) oceną płynności inwestycji rozumianą jako możliwość szybkiego wycofania się z takiej inwestycji i jej zamiany na środki pieniężne bez znaczącego negatywnego wpływu na Wartość Aktywów Netto Subfunduszu,
   c) innymi kryteriami wymienionymi w ust. 2-3, z uwzględnieniem specyfiki polityki inwestycyjnej danego funduszu inwestycyjnego, funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania mającej siedzibę za granicą.
5. Główne kryteria doboru Instrumentów Pochodnych, w tym Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych, do portfela Subfunduszu to:
   a) cena i jej relacja do wartości teoretycznej instrumentu,
   b) płynność rozumiana jako możliwość szybkiego wycofania się z takiej inwestycji i jej zamiany na środki pieniężne bez znaczącego negatywnego wpływu na Wartość Aktywów Netto Subfunduszu,
   c) dostępność,
   d) adekwatność instrumentu bazowego danego Instrumentu Pochodnego do strategii i celu inwestycyjnego Subfunduszu,
   e) koszty transakcyjne i rozliczeniowe,
   f) sytuacja finansowa kontrahenta w przypadku Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych.
6. Obok kryteriów dla doboru instrumentów udziałowych określonych w ust. 2, do portfela inwestycyjnego Subfunduszu będą wybierane spółki, które według Funduszu rokują największe możliwości wzrostu kursu akcji, wynikające z analizy sytuacji fundamentalnej danej spółki.

ZASADY DYWERSYFIKACJI LOKAT SUBFUNDUSZU I OGRANICZENIA INWESTYCYJNE

Artykuł 56

1. Fundusz lokuje Aktywa Subfunduszu z uwzględnieniem ograniczeń i zasad wynikających z Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych oraz ust. 2-7.
2. (skreślony)
3. Fundusz inwestuje nie mniej niż 70% (siedemdziesiąt procent) WANS w Instrumenty dające ekspozycję na rynek akcji spółek wchodzących w skład indeksu mWIG40.
4. Z zastrzeżeniem ust. 5-7, Fundusz nie może lokować więcej niż 5% (pięć procent) wartości Aktywów Subfunduszu w zdematerializowane papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot.
5. Limit, o którym mowa w ust. 4, może być zwiększony do 10% (dziesięć procent), jeżeli łączna wartość lokat w papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego podmiotów, w których Fundusz ulokował ponad 5% (pięć procent) wartości Aktywów Subfunduszu nie przekroczy 40% (czterdzieści procent) wartości Aktywów Subfunduszu.
6. Fundusz może lokować do 20% (dwadzieścia procent) wartości Aktywów Subfunduszu łącznie w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej, o której mowa w art. 11 ust. 5.
7. W przypadku, o którym mowa w ust. 6, Fundusz nie może lokować więcej niż 10% (dziesięć procent) wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot należący do grupy kapitałowej, o której mowa w art. 11 ust. 5.
8. Łączna wartość lokat, o których mowa w art. 9 ust. 4, nie może przekraczać 10% (dziesięć procent) wartości Aktywów Subfunduszu.
9. Całkowita ekspozycja Subfunduszu obliczana jest metodą zaangażowania zgodnie z Rozporządzeniem w sprawie prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych.

OPŁATY MANIPULACYJNE W RAMACH SUBFUNDUSZU

Artykuł 57

1. Za zbywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu typu A pobierana jest Opłata Manipulacyjna w maksymalnej wysokości 4% (czterech procent) kwoty wpłaconej. Opłata Manipulacyjna jest pobierana w dniu nabycia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu typu A.
2. Za zbywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu typu P pobierana jest Opłata Manipulacyjna na zasadach i w wysokości określonej w Umowie o przystąpienie do Planu Oszczędnościowego, jednakże nieprzekraczającej 5% (pięciu procent) kwoty wpłaconej, 5% (pięciu procent) docelowej kwoty wpłat do Planu Oszczędnościowego albo 150,- (stu pięćdziesięciu) złotych, w zależności od tego, która z tych kwot jest wyższa.
3. Za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu typu P pobierana jest Opłata Manipulacyjna na zasadach i w wysokości określonej w Umowie o przystąpienie do Planu Oszczędnościowego, jednakże nieprzekraczającej 10% (dziesięciu procent) kwoty wynikającej z pomnożenia liczby odkupywanych Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu przez WANSJU.
4. Za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu typu B pobierana jest Opłata Manipulacyjna w maksymalnej wysokości stanowiącej 4% (cztery procent) kwoty wynikającej z pomnożenia liczby odkupywanych Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu przez WANSJU.
5. Opłata Manipulacyjna za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu typu B i typu P pobierana jest w dniu odkupienia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.
6. Za Zamianę Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu typu A, typu B i typu P pobierana jest Opłata Manipulacyjna w maksymalnej wysokości 4% (cztery procent) kwoty wynikającej z pomnożenia liczby odkupywanych Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu przez WANSJU.
7. Opłata Manipulacyjna, o której mowa w ust. 6, pobierana jest w dniu odkupienia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.
8. Szczegółowe stawki Opłat Manipulacyjnych i zasady ich pobierania zawiera udostępniana przez Towarzystwo Tabela Opłat, z zastrzeżeniem ust. 2-3.
9. Subfundusz zbywał Jednostki Uczestnictwa typu USD, o ile najpóźniej w dniu 1 lipca 2006 r. zostało złożone zlecenie nabycia i została dokonana wpłata w celu realizacji tego zlecenia. Fundusz nie realizuje zleceń nabycia oraz Zamiany Jednostek Uczestnictwa typu USD dla zleceń złożonych po dniu 1 lipca 2006 r.

KOSZTY SUBFUNDUSZU

Artykuł 58

1. Subfundusz pokrywa z własnych środków następujące koszty i wydatki związane z działalnością Subfunduszu:
   a) wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem, w wysokości określonej w ust. 5,
   b) opłaty i prowizje bankowe, opłaty i prowizje maklerskie oraz inne opłaty lub prowizje bezpośrednio związane z zawieraniem, rozliczaniem i raportowaniem transakcji dotyczących Subfunduszu,

c) opłaty wymagane przez instytucje i organizacje w związku z nadaniem i utrzymywaniem oznaczeń Subfunduszu wymaganych przepisami prawa,

d) koszty obsługi i odsetek od kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Fundusz na rzecz Subfunduszu,

e) opłaty skarbowe, sądowe, notarialne, podatki i inne opłaty wymagane przez organy państwowe lub samorządowe, w tym opłaty rejestracyjne i z tytułu udzielenia zgody lub zezwolenia,

f) prowizje i opłaty na rzecz instytucji depozytowych i rozliczeniowych,

g) wynagrodzenie Depozytariusza do wysokości nieprzekraczającej 0,2% średniej rocznej WANS w danym roku,

h) koszty prowadzenia Rejestru Uczestników Funduszu i Subrejestru Uczestników do wysokości 0,2% średniej rocznej WANS w danym roku,

i) koszty prowadzenia ksiąg rachunkowych Funduszu i Subfunduszu, koszty sporządzenia sprawozdań finansowych Funduszu i Subfunduszu, koszty utrzymania lub dostosowania systemów informatycznych do celów prowadzenia ksiąg rachunkowych Funduszu i Subfunduszu do wysokości nieprzekraczającej 0,2% średniej rocznej WANS w danym roku,

j) koszty biegłych rewidentów, w tym wynagrodzenie biegłego rewidenta wynikające z badania i przeglądu sprawozdań finansowych, do wysokości nieprzekraczającej 40.000,- (czterdziestu tysięcy) złotych w skali roku,

k) koszty obsługi prawnej i podatkowej, do wysokości nieprzekraczającej 100.000,- (stu tysięcy) złotych w skali roku,

ka) opłaty wnoszone na rzecz administratorów wskaźników referencyjnych do wysokości nieprzekraczającej 4.000,- (czterech tysięcy) złotych w skali roku,

l) koszty likwidacji Funduszu w tym koszty wynagrodzenia likwidatora Funduszu,

m) koszty likwidacji Subfunduszu w tym wynagrodzenia likwidatora Subfunduszu.

2. Koszty wynagrodzenia likwidatora, o którym mowa w ust. 1 lit. l) nie przekroczą kwoty 100.000,- (stu tysięcy) złotych za każdy likwidowany Subfundusz, a ewentualną nadwyżkę pokryje Towarzystwo. Koszty likwidacji Funduszu inne niż wynagrodzenie likwidatora, nie przekroczą kwoty 500.000,- (pięciuset tysięcy) złotych za każdy likwidowany Subfundusz, a ewentualną nadwyżkę pokryje Towarzystwo.

3. Koszty wynagrodzenia likwidatora, o którym mowa w ust. 1 lit. m) nie przekroczą kwoty 100.000,- (stu tysięcy) złotych, a ewentualną nadwyżkę pokryje Towarzystwo. Koszty likwidacji Subfunduszu, inne niż wynagrodzenie likwidatora, nie przekroczą kwoty 500.000,- (pięciuset tysięcy) złotych, a ewentualną nadwyżkę pokryje Towarzystwo.

4. Koszty związane z działalnością Subfunduszu niewymienione w ust. 1 pokrywane są przez Towarzystwo.

5. Za zarządzanie Subfunduszem Towarzystwo otrzymuje wynagrodzenie ze środków Subfunduszu liczone odrębnie dla każdego typu Jednostki Uczestnictwa. *Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem składa się z wynagrodzenia stałego oraz wynagrodzenia zmiennego*.

5a. Maksymalna stawka wynagrodzenia *stałego* Towarzystwa za zarzadzanie Subfunduszem wynosi:

a) dla Jednostek Uczestnictwa typu A, typu B, typu P i typu USD – 2% (dwa procent),

b) dla Jednostek Uczestnictwa typu F – 50% stawki wskazanej w lit a

w skali roku od średniej rocznej WANS w danym roku przypadającej na dany typ Jednostek Uczestnictwa.

6. Wynagrodzenie, o którym mowa w ust. 5a, naliczane jest każdego dnia, płatne jest w okresach miesięcznych, a płatność wynagrodzenia następuje nie później niż 15 (piętnastego) dnia następnego miesiąca kalendarzowego.

6a. Wynagrodzenie zmienne jest ustalane i pobierane na poniżej opisanych zasadach.

6b. W każdym Dniu Wyceny (t) tworzy się rezerwę na wynagrodzenie zmienne (RSF_t), ustaloną w następujący sposób odrębnie dla każdego typu Jednostek Uczestnictwa:

1) wyliczenie punktu odniesienia

$$BENCH_t = \prod_{n=1}^{t}(1 + r_{BENCHn})$$

$$r_{WIBOR\ ONt} = \frac{LD}{365} * WIBOR\ ON_{t-LD}$$

$$r_{BENCHt} = 10\%\, r_{WIBOR\ ONt} + 90\% \frac{mWIG40TR_t - mWIG40TR_{t-1}}{mWIG40TR_{t-1}}$$

2) wyliczenie stóp zwrotu Subfunduszu oraz punktu odniesienia w poszczególnych okresach:

a) okres odniesienia:

$$r_{fund\ odniesienia} = \left(\frac{WANSJUtech_t}{WANSJU_{to}}\right) - 1$$

$$r_{bench\ odniesienia} = \left(\frac{BENCH_t}{BENCH_{to}}\right) - 1$$

b) okres rozliczeniowy:

$$r_{fund\ rozliczenia} = \left(\frac{WANSJUtech_t}{WANSJU_{tr}}\right) - 1$$

$$r_{bench\ rozliczenia} = \left(\frac{BENCH_t}{BENCH_{tr}}\right) - 1$$

c) okres krystalizacji$_i$:

$$r_{fund\ krystalizacji\ i} = \left(\frac{WANSJU_{Ki}}{WANSJU_{to}}\right) - 1$$

$$r_{bench\ krystalizacji\ i} = \left(\frac{BENCH_{Ki}}{BENCH_{to}}\right) - 1$$

3) wyliczenie alfy w poszczególnych okresach:

$$\alpha_{odniesienia} = r_{fund\ odniesienia} - r_{bench\ odniesienia}$$

$$\alpha_{rozliczenia} = r_{fund\ rozliczenia} - r_{bench\ rozliczenia}$$

$$\alpha_{krystalizacji\ i} = r_{fund\ krystalizacji\ i} - r_{bench\ krystalizacji\ i}$$

4) *wyliczenie alfy referencyjnej:*

$$\alpha M = \max(\alpha_{krystalizacji\ 1}, \alpha_{krystalizacji\ 2}, \alpha_{krystalizacji\ 3}, \alpha_{krystalizacji\ 4}, \alpha_{krystalizacji\ 5}, 0)$$

$$a\text{Ref} = \max\{0, \min(\alpha_{odniesienia} - \alpha M, \alpha_{rozliczenia})\}$$

5) *wyliczenie zmiany alfy referencyjnej:*

a) *pierwszy Dzień Wyceny w okresie rozliczeniowym (n=1):*

$$\Delta\alpha Ref = aRef$$

b) *kolejne Dni Wyceny w danym okresie rozliczeniowym:*

$$\Delta\alpha Ref = aRef - aRefSk_{t-1}$$

6) *pomniejszenie rezerwy proporcjonalnie do umorzonych Jednostek Uczestnictwa:*

$$\Delta RSFum_t = \frac{liczba\ JU\ umorzonych\ w\ dniu\ t-1}{liczba\ JU\ w\ dniu\ t-1} * RSF_{t-1}$$

$$RSFum_t = \sum_{n=1}^{t} \Delta RSFum_n - \sum_{n=1}^{t-1} WSFum_n$$

7) *wyliczenie dziennej zmiany rezerwy:*
jeżeli:

a) $\Delta\alpha Ref$ *> 0, to (zawiązanie rezerwy):*

$$\Delta RSF_t = WANtech_t * \Delta\alpha Ref * ST$$

b) $\Delta\alpha Ref$ *< 0, to (rozwiązanie rezerwy):*

$$\Delta RSF_t = \left\{\left(\frac{\Delta\alpha Ref}{aRefSk_{t-1}}\right) * (RSF_{t-1} - \Delta RSFum_t)\right\}$$

c) $\Delta\alpha Ref$ *= 0, to:*

$$\Delta RSF_t = 0$$

8) *obliczenie wysokości rezerwy:*

$$RSF_t = \sum_{n=1}^{t} \Delta RSF_n - \sum_{n=1}^{t} \Delta RSFum_n - \sum_{n=1}^{t-1} WSF_n$$

9) *wyliczenie skorygowanej alfy referencyjnej:*

$$r_{fund\ odniesienia\ skorygowana} = \left(\frac{WANSJU_t}{WANSJU_{to}}\right) - 1$$

$$r_{fund\ rozliczenia\ skorygowana} = \left(\frac{WANSJU_t}{WANSJU_{tr}}\right) - 1$$

$$\alpha_{odniesienia\ skorygowana} = r_{fund\ odniesienia\ skorygowana} - r_{bench\ odniesienia}$$

$$\alpha_{rozliczenia\ skorygowana} = r_{fund\ rozliczenia\ skorygowana} - r_{bench\ rozliczenia}$$

$$a\text{RefSk} = \max\{0, \min(\alpha_{odniesienia\ skorygowana} - \alpha M, \alpha_{rozliczenia\ skorygowana})\}$$

10) *roczna krystalizacja rezerwy:*

Rezerwa na pokrycie wynagrodzenia zmiennego naliczona na koniec danego roku kalendarzowego (RSF) przeksięgowywana jest w zobowiązania Subfunduszu, z jej przeznaczeniem do wypłaty na rzecz Towarzystwa, w ostatnim Dniu Wyceny (t) danego roku kalendarzowego, w przypadku gdy $RSF > 0$*, w ramach rocznej krystalizacji.*
Po krystalizacji rocznej RSF_t *na koniec okresu rozliczeniowego:*

$$WSF_t = RSF_t$$

$$RSF_t = 0$$

11) *miesięczna wypłata rezerwy od umorzonych Jednostek Uczestnictwa:*

Rezerwa na pokrycie wynagrodzenia zmiennego odpowiadająca umorzonym Jednostkom Uczestnictwa ($RSFum_t$) *jest przeksięgowywana w zobowiązania Subfunduszu, z jej przeznaczeniem do wypłaty na rzecz Towarzystwa, w ostatnim Dniu Wyceny danego miesiąca.*
Po przeksięgowaniu w zobowiązania Subfunduszu w ostatnim Dniu Wyceny danego miesiąca $RSFum_t$*:*

$$WSFum_t = RSFum_t$$

$$RSFum_t = 0$$

Definicje:

t – Dzień Wyceny na który ustalana jest rezerwa na wynagrodzenie zmienne

t-1 – poprzedni Dzień Wyceny

n –każdy Dzień Wyceny Subfunduszu począwszy od pierwszego Dnia Wyceny przypadającego na dzień, w którym weszły w życie postanowienia Statutu dotyczące pobierania wynagrodzenia zmiennego za zarzadzanie Subfunduszem zgodnie z niniejszym ustępem (n=1 oznacza pierwszy Dzień Wyceny Subfunduszu przypadający na dzień, w którym weszły w życie postanowienia Statutu dotyczące pobierania wynagrodzenia zmiennego za zarzadzanie Subfunduszem zgodnie z niniejszym ustępem)

K_i – ostatni Dzień Wyceny okresu rozliczeniowego poprzedzającego obecny okres rozliczeniowy o i-ty okres rozliczeniowy, gdzie i przyjmuje wartość od 1 do 5, w przypadku braku takiego dnia przyjmuje się pierwszy dzień okresu odniesienia

OKRES ODNIESIENIA – 5-letni okres ruchomy, wyznaczany krocząco, od Dnia Wyceny przypadającego pięć lat przed Dniem Wyceny t, nie wcześniej jednak niż od pierwszego Dnia Wyceny Subfunduszu przypadającego na dzień, w którym weszły w życie postanowienia Statutu dotyczące pobierania wynagrodzenia zmiennego za zarzadzanie Subfunduszem zgodnie z niniejszym ustępem

OKRES ROZLICZENIOWY – okres od ostatniego Dnia Wyceny w poprzednim roku kalendarzowym, a w przypadku pierwszego roku pobierania wynagrodzenia zmiennego za zarządzanie Subfunduszem zgodnie z niniejszym ustępem – od pierwszego Dnia Wyceny Subfunduszu przypadającego na dzień, w którym weszły w życie postanowienia Statutu dotyczące pobierania wynagrodzenia zmiennego za zarzadzanie Subfunduszem zgodnie z niniejszym ustępem, do ostatniego Dnia Wyceny w roku kalendarzowym. W przypadku likwidacji Subfunduszu ostatni okres rozliczeniowy kończy się z upływem Dnia Wyceny bezpośrednio poprzedzającego dzień rozpoczęcia likwidacji Subfunduszu

Okresy krystalizacji$_i$ – okres od początku okresu odniesienia do dnia K_i

$BENCH_t$ – wartość punktu odniesienia na Dzień Wyceny t

$r_{BENCH\ t}$ – stopa zwrotu punktu odniesienia pomiędzy Dniem Wyceny t a poprzednim Dniem Wyceny (t-1)

$WIBOR\ ON_t$ – stawka oprocentowania pożyczek overnight na rynku międzybankowym na Dzień Wyceny t (dla dni kalendarzowych, w których stawka WIBOR ON nie jest publikowana, przyjmuje się stawkę z ostatniego dnia, w którym stawka była publikowana)

$r_{WIBOR\ ONt}$ – stopa zwrotu z WIBOR ON w okresie od Dnia Wyceny t-LD do Dnia Wyceny t

mWIG40TR – indeks dochodowy obejmujący 40 średnich spółek notowanych na głównym rynku Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., które spełniają bazowe kryteria uczestnictwa w tym indeksie. Indeks jest wyznaczany i publikowany przez GPW Benchmark S.A. W przypadku, gdy na dany dzień naliczania rezerwy na wynagrodzenie zmienne wartość indeksu mWIG40TR nie zostanie wyznaczona i opublikowana, do obliczeń zostanie zastosowana ostatnia dostępna wartość tego indeksu

$mWIG40TR_t$ – wartość indeksu mWIG40TR na Dzień Wyceny t

$mWIG40TR_{t-1}$ – wartość indeksu mWIG40TR na poprzedni Dzień Wyceny (t-1)

LD – liczba dni od poprzedniego Dnia Wyceny (t-1) do Dnia Wyceny t

$WANSJUtech_t$ – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa danego typu bez uwzględnienia rezerwy na wynagrodzenie zmienne, ustaloną w Dniu Wyceny t

$WANSJU_t$ – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa danego typu po uwzględnieniu rezerwy na wynagrodzenie zmienne, ustaloną w Dniu Wyceny t

$WANSJU_{to}$ – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa danego typu na początek okresu odniesienia

$WANSJU_{tr}$ – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa danego typu na koniec poprzedniego okresu rozliczeniowego

$WANSJU_{Ki}$ – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa danego typu na koniec okresu krystalizacji$_i$

$WANtech_t$. Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przypadająca na dany typ Jednostek Uczestnictwa bez uwzględnienia rezerwy na wynagrodzenie zmienne, ustaloną w Dniu Wyceny t

$BENCH_{to}$ – wartość punktu odniesienia na początek okresu odniesienia

$BENCH_{tr}$ – wartość punktu odniesienia na koniec poprzedniego okresu rozliczeniowego

$BENCH_{Ki}$ – wartość punktu odniesienia na koniec okresu krystalizacji$_i$

$r_{fund\ odniesienia}$ – stopa zwrotu Subfunduszu w okresie odniesienia

$r_{fund\ rozliczenia}$ – stopa zwrotu Subfunduszu w okresie rozliczeniowym

$r_{fund\ K}$ – stopa zwrotu punktu odniesienia w okresie krystalizacji$_i$

$r_{bench\ odniesienia}$ – stopa zwrotu punktu odniesienia w okresie odniesienia

$r_{bench\ rozliczenia}$ – stopa zwrotu punktu odniesienia w okresie rozliczeniowym

$r_{bench\ K}$ – stopa zwrotu punktu odniesienia w okresie krystalizacji$_i$

$r_{fund\ odniesienia\ skorygowana}$ – stopa zwrotu Subfunduszu w okresie odniesienia po uwzględnieniu rezerwy na wynagrodzenie zmienne

$r_{fund\ rozliczenia\ skorygowana}$ – stopa zwrotu Subfunduszu w okresie rozliczeniowym po uwzględnieniu rezerwy na wynagrodzenie zmienne

α – różnica pomiędzy wynikiem Subfunduszu a wynikiem punktu odniesienia (alfa)

$\alpha_{odniesienia}$ – alfa w okresie odniesienia

$\alpha_{rozliczenia}$ – alfa w okresie rozliczeniowym

$\alpha_{krystalizacji\ Ki}$ – alfa w okresie krystalizacji$_i$

αRef – alfa referencyjna, służąca do wyliczania zmian w wielkości rezerwy

αM – maksymalna wartość alfy w okresach krystalizacji

$\alpha_{odniesienia\ skorygowana}$ – alfa w okresie odniesienia po uwzględnieniu rezerwy na wynagrodzenie zmienne

$\alpha_{rozliczenia\ skorygowana}$ – alfa w okresie rozliczeniowym po uwzględnieniu rezerwy na wynagrodzenie zmienne

$\alpha RefSk$ – alfa referencyjna po uwzględnieniu rezerwy na wynagrodzenie zmienne

RSF_t – rezerwa na wynagrodzenie zmienne w Dniu Wyceny t

WSF_t – wynagrodzenie zmienne, które zostało skrystalizowane w ramach krystalizacji rocznej w Dniu Wyceny t

$RSFum_t$ – rezerwa na wynagrodzenie zmienne naliczone od Jednostek Uczestnictwa umorzonych do Dnia Wyceny t, pomniejszona o wynagrodzenie zmienne od umorzonych Jednostek Uczestnictwa, które zostało przeksięgowane w zobowiązania Subfunduszu do Dnia Wyceny t-1

$WSFum_t$ – wynagrodzenie zmienne od umorzonych Jednostek Uczestnictwa, które zostało przeksięgowane w zobowiązania Subfunduszu w Dniu Wyceny t

ST – maksymalna stawka wynagrodzenia zmiennego równa 20%

6c. Wypłata wynagrodzenia zmiennego na rzecz Towarzystwa, w ramach rocznej krystalizacji, następuje do 15 (piętnastego) dnia następnego roku kalendarzowego.

6d. Wypłata wynagrodzenia zmiennego naliczanego na ostatni Dzień Wyceny danego roku kalendarzowego następuje również w przypadku, gdy stopa zwrotu z Subfunduszu w okresie odniesienia jest ujemna lub stopa zwrotu w danym roku kalendarzowym jest ujemna.

6e. Wypłata wynagrodzenia zmiennego przez Subfundusz na rzecz Towarzystwa odpowiadająca umorzonym Jednostkom Uczestnictwa ($WSFum_t$), następuje w okresach miesięcznych, według stanu na ostatni Dzień Wyceny każdego miesiąca, do 15 (piętnastego) dnia następnego miesiąca kalendarzowego.

6f. W przypadku likwidacji Subfunduszu rezerwa na pokrycie wynagrodzenia zmiennego naliczona do Dnia Wyceny bezpośrednio poprzedzającego dzień rozpoczęcia likwidacji Subfunduszu wypłacana jest przez Subfundusz na rzecz Towarzystwa do 15 (piętnastego) dnia następnego miesiąca kalendarzowego.

6g. Towarzystwo może pobierać wynagrodzenie za zarządzanie Subfunduszem według stawek niższych niż maksymalne stawki, określone w ust. 5a oraz ust. 6b.

7. Z zastrzeżeniem *terminów zapłaty wynagrodzenia za zarządzanie*, koszty Subfunduszu pokrywane są w terminach określonych w umowach, przepisach prawa lub decyzjach właściwych organów.
8. Koszty Subfunduszu rozliczane są w okresach rocznych.

8a. Towarzystwo może postanowić o pokrywaniu z aktywów Towarzystwa wybranych przez Towarzystwo kategorii kosztów, o których mowa w ust. 1, przez czas nieoznaczony lub oznaczony.

9. skreślony
10. Zobowiązania, które dotyczą całego Funduszu pokrywane są przez Subfundusz w proporcji odpowiadającej udziałowi Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w Wartości Aktywów Netto Funduszu w terminach, o których mowa w ust. 7.
11. Koszty wynikające z poszczególnych Subfunduszy obciążają tylko te Subfundusze.
12. Koszty związane z nabywaniem lub zbywaniem przez Fundusz lokat na podstawie umowy lub zlecenia, które dotyczy kilku Subfunduszy ponoszone są przez te Subfundusze w proporcji odpowiadającej udziałowi wartości transakcji na rzecz danego Subfunduszu w całkowitej wartości transakcji.

MINIMALNA WYSOKOŚĆ WPŁAT

Artykuł 59

Minimalną wysokość wpłat określa art. 19 Statutu.

PRAWA UCZESTNIKÓW SUBFUNDUSZU

Artykuł 60

Prawa Uczestników Subfunduszu, w tym inne, niż wynikające z przepisów Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych określa art. 32 Statutu.

SZCZEGÓLNE POSTANOWIENIA DOTYCZĄCE JEDNOSTEK UCZESTNICTWA SUBFUNDUSZU

Artykuł 61

1. Zlecenia nabycia Jednostek Uczestnictwa typu USD Subfunduszu, w tym zlecenia nabycia Jednostek Uczestnictwa w wyniku Zamiany, nie są realizowane.
2. W przypadku Subfunduszu, Fundusz podaje WANS i WANSJU oraz ogłasza cenę zbycia i cenę odkupienia Jednostki Uczestnictwa w złotych oraz w USD. Wartości, o których mowa powyżej, oblicza się przy zastosowaniu średniego kursu wyliczonego dla USD przez Narodowy Bank Polski na Dzień Wyceny.

Rozdział III
ROCKBRIDGE SUBFUNDUSZ AKCJI RYNKÓW WSCHODZĄCYCH

CEL I STRATEGIA INWESTYCYJNA
Artykuł 62

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.
2. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu, o którym mowa w ust. 1.

DOPUSZCZALNE KATEGORIE LOKAT SUBFUNDUSZU
Artykuł 62a

1. Fundusz może lokować Aktywa Subfunduszu w:
   a) papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski, papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w Państwie Członkowskim, a także na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w Państwie Członkowskim, a także na zagranicznych rynkach regulowanych w następujących państwach należących do OECD: Australia, Islandia, Izrael, Japonia, Kanada, Korea Południowa, Meksyk, Norwegia, Nowa Zelandia, Stany Zjednoczone Ameryki, Szwajcaria, Turcja, a także na następujących rynkach zorganizowanych (w państwach należących do OECD innych niż Rzeczpospolita Polska i Państwo Członkowskie): Australia: National Stock Exchange of Australia, Australian Securities Exchange, Islandia: Nasdaq OMX Iceland, Izrael: Tel Aviv Stock Exchange, Japonia: Nagoya Stock Exchange, Osaka Stock Exchange, Tokyo Stock Exchange, Kanada: Montreal Stock Exchange, Toronto Stock Exchange, TSX Venture Exchange, Vancouver Stock Exchange, Korea Południowa: Korea Stock Exchange, Meksyk: Mexico Stock Exchange (Bolsa Mexicana de Valores), Norwegia: Oslo Stock Exchange, Nowa Zelandia: New Zealand Stock Exchange, Stany Zjednoczone Ameryki: American Stock Exchange, New York Stock Exchange, Nasdaq Stock Market, Szwajcaria: SIX Swiss Exchange, BX Berne Exchange, Turcja: Istanbul Stock Exchange, oraz Wielka Brytania: London Stock Exchange, z zastrzeżeniem pkt aa,
   aa) postanowienie pkt a wskazujące na możliwość dokonywania przez Fundusz lokat aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego dopuszczone do obrotu na rynku London Stock Exchange, jako rynku zorganizowanym w państwie OECD innym niż Rzeczypospolita Polska lub Państwo Członkowskie, będą obowiązywały od dnia następującego po dniu, w którym upłynie okres przejściowy, o którym mowa w art. 1 ustawy z dnia 19 lipca 2019 r. o okresie przejściowym, o którym mowa w Umowie o wystąpieniu Zjednoczonego Królestwa Wielkiej Brytanii i Irlandii Północnej z Unii Europejskiej i Europejskiej Wspólnoty Energii Atomowej (Dz.U. z 2019 r., poz. 1516),
   b) papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego będące przedmiotem oferty publicznej, jeżeli warunki emisji lub pierwszej oferty publicznej zakładają złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu, o którym mowa w lit. a), oraz gdy dopuszczenie do tego obrotu jest zapewnione w okresie nie dłuższym niż rok od dnia, w którym po raz pierwszy nastąpi zaoferowanie tych papierów lub instrumentów,
   c) depozyty, o których mowa w art. 9 ust. 1 lit c),
   d) Instrumenty Rynku Pieniężnego, o których mowa w art. 9 ust. 1 lit. d),
   e) papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, o których mowa w art. 9 ust. 1 lit. e),
   f) jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej,
   fa) certyfikaty inwestycyjne emitowane przez fundusze portfelowe, o których mowa w art. 179 ust. 1 Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych, mające siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej,
   g) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne,
   h) tytułu uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, spełniające warunki o których mowa w art. 9 ust. 4 lit. c).
2. Fundusz może zawierać na rzecz Subfunduszu umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne, o których mowa w art. 9 ust. 5, jak również dopuszczone do obrotu na rynku zorganizowanym w: Australii (Australian Securities Exchange), Islandii (NASDAQ OMX Iceland), Izraelu (Tel Aviv Stock Exchange), Japonii (Tokyo Stock Exchange, Osaka Exchange), Kanadzie (Montreal Exchange, Toronto Stock Exchange, ICE Futures Canada), Korei Południowej (Korea Exchange), Meksyku (Mexican Derivatives Exchange), Norwegii (Oslo Stock Exchange), Nowej Zelandii (New Zealand Futures Exchange), Stanach Zjednoczonych Ameryki (NASDAQ, New York Stock Exchange, CME Group, ICE Futures US, New York Mercantile Exchange, New York Board of Trade), Szwajcarii (Eurex Zurich), Turcji (Istanbul Stock Exchange) a także w Wielkiej Brytanii: ICE-LIFFE Futures, z zastrzeżeniem ust. 2a, spełniające warunki określone w art. 9 ust. 6, których rodzaje określa art. 9 ust. 7, a także Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne.

2a. Postanowienie ust. 2 wskazujące na możliwość zawierania przez Fundusz na rzecz Subfunduszu umów mających za przedmiot Instrumenty Pochodne dopuszczone do obrotu na rynku w Wielkiej Brytanii: ICE-LIFFE Futures, jako rynku zorganizowanym w państwie OECD innym niż Rzeczypospolita Polska lub Państwo Członkowskie, będą obowiązywały od dnia następującego po dniu, w którym upłynie okres przejściowy, o którym mowa w art. 1 ustawy z dnia 19 lipca 2019 r. o okresie przejściowym, o którym mowa w Umowie o wystąpieniu Zjednoczonego Królestwa Wielkiej Brytanii i Irlandii Północnej z Unii Europejskiej i Europejskiej Wspólnoty Energii Atomowej (Dz.U. z 2019 r., poz. 1516).

3. Instrumenty Pochodne, o których mowa w ust. 2, będą wykorzystywane przy spełnieniu co najmniej jednego z poniższych warunków:
   a) koszt wykonania, w danym terminie, planowanych zmian alokacji portfela inwestycyjnego Subfunduszu z użyciem instrumentów pochodnych jest niższy niż w przypadku bezpośrednich transakcji na rynku odpowiednich instrumentów bazowych, a ich efekt finansowy ekwiwalentny lub bardzo zbliżony,
   b) transakcja pozwala uzyskać syntetyczną ekspozycję na zmiany stóp procentowych ekwiwalentną lub bardzo zbliżoną do wynikającej z zakupu lub sprzedaży dłużnych papierów wartościowych lub Instrumentów Rynku Pieniężnego będących przedmiotem lokat Subfunduszu,
   c) transakcja pozwala uzyskać syntetyczną ekspozycję na zmiany kursów akcji lub portfela akcji ekwiwalentną lub bardzo zbliżoną do wynikającej z bezpośredniego zakupu lub sprzedaży akcji lub portfela akcji będących przedmiotem lokat Subfunduszu,
   ca) transakcja pozwala uzyskać ekspozycję na zmiany kursu walutowego,
   d) nabycie przez Subfundusz instrumentów bazowych nie byłoby możliwe w krótkim czasie albo wiązałoby się z wyższymi kosztami transakcyjnymi, rozliczeniowymi, kosztami przechowywania Aktywów Subfunduszu, dodatkowymi obciążeniami podatkowymi, ograniczeniami w wolumenie transakcji lub ryzykiem związanym z nieprawidłowym lub nieterminowym rozliczeniem transakcji przez kontrahenta albo ryzykiem związanym z przechowywaniem Aktywów Subfunduszu.

KRYTERIA DOBORU LOKAT SUBFUNDUSZU
Artykuł 62b

1. Podstawowym kryterium doboru lokat jest uzyskiwanie możliwie wysokiej stopy zwrotu przy jednoczesnym minimalizowaniu ryzyka związanego z niewypłacalnością emitenta, ryzyka zmienności stóp procentowych i ryzyka ograniczonej płynności. W tym celu Fundusz będzie dokonywał inwestycji głównie w Instrumenty dające ekspozycję na rynek akcji emitowane przez podmioty mające siedzibę lub prowadzące większość swojej działalności w krajach zaliczanych do tzw. rynków wschodzących, a w przypadku tytułów uczestnictwa emitowanych przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, spełniające warunki, o których mowa w art. 9 ust. 4 lit. c) Statutu, których polityka inwestycyjna zakłada lokowanie w instrumenty finansowe zapewniające ekspozycję na rynki akcji w tych krajach. Rynki wschodzące obejmują kraje wchodzące w skład indeksu MSCI Emerging Markets, obliczanego i publikowanego przez MSCI Inc.

2. Główne kryteria doboru instrumentów udziałowych do portfela Subfunduszu to:
   a) osiągane przez spółkę wyniki finansowe,
   b) perspektywy branży, w której działa spółka,
   c) jakość kadry zarządzającej spółką,
   d) prowadzona przez spółkę polityka dywidend.
3. Główne kryteria doboru instrumentów dłużnych do portfela Subfunduszu to:
   a) prognozy Funduszu co do kształtowania się w przyszłości rynkowych stóp procentowych,
   b) analiza sytuacji makroekonomicznej,
   c) płynność inwestycji rozumiana jako możliwość szybkiego wycofania się z takiej inwestycji i możliwość szybkiej zamiany takiej inwestycji na środki pieniężne.
4. Dokonując lokat w jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych oraz certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych zamkniętych, a także tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne i instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, Fundusz kieruje się:
   a) oceną wyników funduszy inwestycyjnych, funduszy zagranicznych i instytucji wspólnego inwestowania, realizowaną w oparciu o wskaźniki służące do analizy wyników inwestycyjnych,
   b) oceną płynności inwestycji rozumianą jako możliwość szybkiego wycofania się z takiej inwestycji i jej zamiany na środki pieniężne bez znaczącego negatywnego wpływu na Wartość Aktywów Netto Subfunduszu,
   c) innymi kryteriami wymienionymi w ust. 2-3, z uwzględnieniem specyfiki polityki inwestycyjnej danego funduszu inwestycyjnego, funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania mającej siedzibę za granicą.
5. Główne kryteria doboru Instrumentów Pochodnych, w tym Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych, do portfela Subfunduszu to:
   a) cena i jej relacja do wartości teoretycznej instrumentu,
   b) płynność rozumiana jako możliwość szybkiego wycofania się z takiej inwestycji i jej zamiany na środki pieniężne bez znaczącego negatywnego wpływu na Wartość Aktywów Netto Subfunduszu,
   c) dostępność,
   d) adekwatność instrumentu bazowego danego Instrumentu Pochodnego do strategii i celu inwestycyjnego Subfunduszu,
   e) koszty transakcyjne i rozliczeniowe,
   f) sytuacja finansowa kontrahenta w przypadku Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych.
6. Obok kryteriów dla doboru instrumentów udziałowych określonych w ust. 2, do portfela inwestycyjnego Subfunduszu będą wybierane te spółki, które według Funduszu rokują możliwości wzrostu kursu akcji, wynikające z analizy sytuacji fundamentalnej danej spółki oraz kraju, w którym dana spółka operuje lub ma siedzibę.

ZASADY DYWERSYFIKACJI LOKAT I OGRANICZENIA INWESTYCYJNE

Artykuł 63

1. Fundusz lokuje Aktywa Subfunduszu z uwzględnieniem ograniczeń i zasad wynikających z Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych oraz ust. 2-7.
2. (skreślony)
3. Fundusz inwestuje co najmniej 70% (siedemdziesiąt procent) WANS w Instrumenty dające ekspozycję na rynek akcji emitowane przez podmioty mające siedzibę lub prowadzące większość swojej działalności w krajach zaliczanych do rynków wschodzących, o których mowa w art. 62b ust. 1, a w przypadku tytułów uczestnictwa emitowanych przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, spełniające warunki, o których mowa w art. 9 ust. 4 lit. c) Statutu, których polityka inwestycyjna zakłada lokowanie w instrumenty finansowe zapewniające ekspozycję na rynki akcji w tych krajach.
4. Z zastrzeżeniem ust. 5-7, Fundusz nie może lokować więcej niż 5% (pięć procent) wartości Aktywów Subfunduszu w zdematerializowane papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot.
5. Limit, o którym mowa w ust. 4, może być zwiększony do 10% (dziesięć procent), jeżeli łączna wartość lokat w papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego podmiotów, w których Fundusz ulokował ponad 5% (pięć procent) wartości Aktywów Subfunduszu nie przekroczy 40% (czterdzieści procent) wartości Aktywów Subfunduszu.
6. Fundusz może lokować do 20% (dwadzieścia procent) wartości Aktywów Subfunduszu łącznie w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej, o której mowa w art. 11 ust. 5.
7. W przypadku, o którym mowa w ust. 6, Fundusz nie może lokować więcej niż 10% (dziesięć procent) wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot należący do grupy kapitałowej, o której mowa w art. 11 ust. 5.
8. (skreślony)
9. Całkowita ekspozycja Subfunduszu obliczana jest metodą zaangażowania zgodnie z Rozporządzeniem w sprawie prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych.

Artykuł 64

”Skreślono”

OPŁATY MANIPULACYJNE W RAMACH SUBFUNDUSZU

Artykuł 65

1. Za zbywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu typu A pobierana jest Opłata Manipulacyjna w maksymalnej wysokości 4% (czterech procent) kwoty wpłaconej. Opłata Manipulacyjna jest pobierana w dniu nabycia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu typu A.
2. Za zbywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu typu P pobierana jest Opłata Manipulacyjna na zasadach i w wysokości określonej w Umowie o przystąpienie do Planu Oszczędnościowego, jednakże nieprzekraczającej 5% (pięciu procent) kwoty wpłaconej, 5% (pięciu procent) docelowej kwoty wpłat do Planu Oszczędnościowego albo 150,- (stu pięćdziesięciu) złotych, w zależności od tego, która z tych kwot jest wyższa.
3. Za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu typu P pobierana jest Opłata Manipulacyjna na zasadach i w wysokości określonej w Umowie o przystąpienie do Planu Oszczędnościowego, jednakże nieprzekraczającej 10% (dziesięciu procent) kwoty wynikającej z pomnożenia liczby odkupywanych Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu przez WANSJU.
4. Za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu typu B pobierana jest Opłata Manipulacyjna w maksymalnej wysokości stanowiącej 4% (cztery procent) kwoty wynikającej z pomnożenia liczby odkupywanych Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu przez WANSJU.
5. Opłata Manipulacyjna za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu typu B i typu P pobierana jest w dniu odkupienia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.
6. Za Zamianę Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu typu A, typu B i typu P pobierana jest Opłata Manipulacyjna w maksymalnej wysokości 4% (cztery procent) kwoty wynikającej z pomnożenia liczby odkupywanych Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu przez WANSJU.
7. Opłata Manipulacyjna, o której mowa w ust. 6, pobierana jest w dniu odkupienia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.
8. Szczegółowe stawki Opłat Manipulacyjnych i zasady ich pobierania zawiera udostępniana przez Towarzystwo Tabela Opłat, z zastrzeżeniem ust. 2-3.

9. Subfundusz zbywał Jednostki Uczestnictwa typu Euro, o ile najpóźniej w dniu 1 lipca 2006 r. zostało złożone zlecenie nabycia i została dokonana wpłata w celu realizacji tego zlecenia. Fundusz nie realizuje zleceń nabycia lub Zamiany Jednostek Uczestnictwa typu Euro dla zleceń złożonych po dniu 1 lipca 2006 r.

KOSZTY SUBFUNDUSZU

Artykuł 66

1. Subfundusz pokrywa z własnych środków następujące koszty i wydatki związane z działalnością Subfunduszu:
   a) wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem, w wysokości określonej w ust. 5,
   b) opłaty i prowizje bankowe, opłaty i prowizje maklerskie oraz inne opłaty lub prowizje bezpośrednio związane z zawieraniem, rozliczaniem i raportowaniem transakcji dotyczących Subfunduszu,
   c) opłaty wymagane przez instytucje i organizacje w związku z nadaniem i utrzymywaniem oznaczeń Subfunduszu wymaganych przepisami prawa,
   d) koszty obsługi i odsetek od kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Fundusz na rzecz Subfunduszu,
   e) opłaty skarbowe, sądowe, notarialne, podatki i inne opłaty wymagane przez organy państwowe lub samorządowe, w tym opłaty rejestracyjne i z tytułu udzielenia zgody lub zezwolenia,
   f) prowizje i opłaty na rzecz instytucji depozytowych i rozliczeniowych,
   g) wynagrodzenie Depozytariusza do wysokości nieprzekraczającej 0,2% średniej rocznej WANS w danym roku,
   h) koszty prowadzenia Rejestru Uczestników Funduszu i Subrejestru Uczestników do wysokości 0,2% średniej rocznej WANS w danym roku,
   i) koszty prowadzenia ksiąg rachunkowych Funduszu i Subfunduszu, koszty sporządzenia sprawozdań finansowych Funduszu i Subfunduszu, koszty utrzymania lub dostosowania systemów informatycznych do celów prowadzenia ksiąg rachunkowych Funduszu i Subfunduszu do wysokości nieprzekraczającej 0,2% średniej rocznej WANS w danym roku,
   j) koszty biegłych rewidentów, w tym wynagrodzenie biegłego rewidenta wynikające z badania i przeglądu sprawozdań finansowych, do wysokości nieprzekraczającej 40.000,- (czterdziestu tysięcy) złotych w skali roku,
   k) koszty obsługi prawnej i podatkowej, do wysokości nieprzekraczającej 100.000,- (stu tysięcy) złotych w skali roku,
   ka) opłaty wnoszone na rzecz administratorów wskaźników referencyjnych do wysokości nieprzekraczającej 4.000,- (czterech tysięcy) złotych w skali roku,
   l) koszty likwidacji Funduszu w tym koszty wynagrodzenia likwidatora Funduszu,
   m) koszty likwidacji Subfunduszu w tym wynagrodzenia likwidatora Subfunduszu.
2. Koszty wynagrodzenia likwidatora, o którym mowa w ust. 1 lit. l) nie przekroczą kwoty 100.000,- (stu tysięcy) złotych za każdy likwidowany Subfundusz, a ewentualną nadwyżkę pokryje Towarzystwo. Koszty likwidacji Funduszu inne niż wynagrodzenie likwidatora, nie przekroczą kwoty 500.000,- (pięciuset tysięcy) złotych za każdy likwidowany Subfundusz, a ewentualną nadwyżkę pokryje Towarzystwo.
3. Koszty wynagrodzenia likwidatora, o którym mowa w ust. 1 lit. m) nie przekroczą kwoty 100.000,- (stu tysięcy) złotych, a ewentualną nadwyżkę pokryje Towarzystwo. Koszty likwidacji Subfunduszu, inne niż wynagrodzenie likwidatora, nie przekroczą kwoty 500.000,- (pięciuset tysięcy) złotych, a ewentualną nadwyżkę pokryje Towarzystwo.
4. Koszty związane z działalnością Subfunduszu niewymienione w ust. 1 pokrywane są przez Towarzystwo.
5. Za zarządzanie Subfunduszem Towarzystwo otrzymuje wynagrodzenie ze środków Subfunduszu liczone odrębnie dla każdego typu Jednostki Uczestnictwa. *Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem składa się z wynagrodzenia stałego oraz wynagrodzenia zmiennego.*

5a. Maksymalna stawka wynagrodzenia *stałego* Towarzystwa za zarzadzanie Subfunduszem wynosi:

a) dla Jednostek Uczestnictwa typu A, typu B, typu P i typu Euro – 2% (dwa procent),

b) dla Jednostek Uczestnictwa typu F – 50% stawki wskazanej w lit a

w skali roku od średniej rocznej WANS w danym roku przypadającej na dany typ Jednostek Uczestnictwa.

6. Wynagrodzenie, o którym mowa w ust. 5a, naliczane jest każdego dnia, płatne jest w okresach miesięcznych, a płatność wynagrodzenia następuje nie później niż 15 (piętnastego) dnia następnego miesiąca kalendarzowego.

6a. Wynagrodzenie zmienne jest ustalane i pobierane na poniżej opisanych zasadach.

6b. W każdym Dniu Wyceny (t) tworzy się rezerwę na wynagrodzenie zmienne (RSF_t), ustaloną w następujący sposób odrębnie dla każdego typu Jednostek Uczestnictwa:

1) wyliczenie punktu odniesienia

$$BENCH_t = \prod_{n=1}^{t}(1 + r_{BENCHn})$$

$$r_{WIBOR\ ONt} = \frac{LD}{365} * WIBOR\ ON_{t-LD}$$

$$r_{BENCHt} = 10\%\, r_{WIBOR\ ONt} + 90\%\, \frac{MSCI\ Emerging\ Markets\ Index_t - MSCI\ Emerging\ Markets\ Index_{t-1}}{MSCI\ Emerging\ Markets\ Index_{t-1}}$$

2) wyliczenie stóp zwrotu Subfunduszu oraz punktu odniesienia w poszczególnych okresach:

a) okres odniesienia:

$$r_{fund\ odniesienia} = \left(\frac{WANSJUtech_t}{WANSJU_{to}}\right) - 1$$

$$r_{bench\ odniesienia} = \left(\frac{BENCH_t}{BENCH_{to}}\right) - 1$$

b) okres rozliczeniowy:

$$r_{fund\ rozliczenia} = \left(\frac{WANSJUtech_t}{WANSJU_{tr}}\right) - 1$$

$$r_{bench\ rozliczenia} = \left(\frac{BENCH_t}{BENCH_{tr}}\right) - 1$$

c) okres krystalizacji$_i$:

$$r_{fund\ krystalizacji\ i} = \left(\frac{WANSJU_{Ki}}{WANSJU_{to}}\right) - 1$$

$$r_{bench\ krystalizacji\ i} = \left(\frac{BENCH_{Ki}}{BENCH_{to}}\right) - 1$$

3) wyliczenie alfy w poszczególnych okresach:

$$\alpha_{odniesienia} = r_{fund\ odniesienia} - r_{bench\ odniesienia}$$

$$\alpha_{rozliczenia} = r_{fund\ rozliczenia} - r_{bench\ rozliczenia}$$

$$\alpha_{krystalizacji\ i} = r_{fund\ krystalizacji\ i} - r_{bench\ krystalizacji\ i}$$

4) wyliczenie alfy referencyjnej:

$$\alpha M = \max(\alpha_{krystalizacji\ 1}, \alpha_{krystalizacji\ 2}, \alpha_{krystalizacji\ 3}, \alpha_{krystalizacji\ 4}, \alpha_{krystalizacji\ 5}, 0)$$

$$a\text{Ref} = \max\{0, \min(\alpha_{odniesienia} - \alpha M, \alpha_{rozliczenia})\}$$

5) wyliczenie zmiany alfy referencyjnej:

a) pierwszy Dzień Wyceny w okresie rozliczeniowym (n=1):

$$\Delta\alpha Ref = aRef$$

b) kolejne Dni Wyceny w danym okresie rozliczeniowym:

$$\Delta\alpha Ref = aRef - aRefSk_{t-1}$$

6) pomniejszenie rezerwy proporcjonalnie do umorzonych Jednostek Uczestnictwa:

$$\Delta RSFum_t = \frac{liczba\ JU\ umorzonych\ w\ dniu\ t-1}{liczba\ JU\ w\ dniu\ t-1} * RSF_{t-1}$$

$$RSFum_t = \sum_{n=1}^{t} \Delta RSFum_n - \sum_{n=1}^{t-1} WSFum_n$$

7) wyliczenie dziennej zmiany rezerwy:
jeżeli:

a) $\Delta\alpha Ref$ *> 0, to (zawiązanie rezerwy):*

$$\Delta RSF_t = WANtech_t * \Delta\alpha Ref * ST$$

b) $\Delta\alpha Ref$ *< 0, to (rozwiązanie rezerwy):*

$$\Delta RSF_t = \left\{\left(\frac{\Delta\alpha Ref}{aRefSk_{t-1}}\right) * (RSF_{t-1} - \Delta RSFum_t)\right\}$$

c) $\Delta\alpha Ref$ *= 0, to:*

$$\Delta RSF_t = 0$$

8) obliczenie wysokości rezerwy:

$$RSF_t = \sum_{n=1}^{t} \Delta RSF_n - \sum_{n=1}^{t} \Delta RSFum_n - \sum_{n=1}^{t-1} WSF_n$$

9) wyliczenie skorygowanej alfy referencyjnej:

$$r_{fund\ odniesienia\ skorygowana} = \left(\frac{WANSJU_t}{WANSJU_{to}}\right) - 1$$

$$r_{fund\ rozliczenia\ skorygowana} = \left(\frac{WANSJU_t}{WANSJU_{tr}}\right) - 1$$

$$\alpha_{odniesienia\ skorygowana} = r_{fund\ odniesienia\ skorygowana} - r_{bench\ odniesienia}$$

$$\alpha_{rozliczenia\ skorygowana} = r_{fund\ rozliczenia\ skorygowana} - r_{bench\ rozliczenia}$$

$$a\text{RefSk} = \max\{0, \min(\alpha_{odniesienia\ skorygowana} - \alpha M, \alpha_{rozliczenia\ skorygowana})\}$$

10) roczna krystalizacja rezerwy:

Rezerwa na pokrycie wynagrodzenia zmiennego naliczona na koniec danego roku kalendarzowego (RSF) przeksięgowywana jest w zobowiązania Subfunduszu, z jej przeznaczeniem do wypłaty na rzecz Towarzystwa, w ostatnim Dniu Wyceny (t) danego roku kalendarzowego, w przypadku gdy $RSF > 0$, w ramach rocznej krystalizacji.
Po krystalizacji rocznej RSF_t na koniec okresu rozliczeniowego:

$$WSF_t = RSF_t$$

$$RSF_t = 0$$

11) miesięczna wypłata rezerwy od umorzonych Jednostek Uczestnictwa:

Rezerwa na pokrycie wynagrodzenia zmiennego odpowiadająca umorzonym Jednostkom Uczestnictwa ($RSFum_t$) jest przeksięgowywana w zobowiązania Subfunduszu, z jej przeznaczeniem do wypłaty na rzecz Towarzystwa, w ostatnim Dniu Wyceny danego miesiąca.
Po przeksięgowaniu w zobowiązania Subfunduszu w ostatnim Dniu Wyceny danego miesiąca $RSFum_t$:

$$WSFum_t = RSFum_t$$

$$RSFum_t = 0$$

Definicje:

t – Dzień Wyceny na który ustalana jest rezerwa na wynagrodzenie zmienne

t-1 – poprzedni Dzień Wyceny

n –każdy Dzień Wyceny Subfunduszu począwszy od pierwszego Dnia Wyceny przypadającego na dzień, w którym weszły w życie postanowienia Statutu dotyczące pobierania wynagrodzenia zmiennego za zarzadzanie Subfunduszem zgodnie z niniejszym ustępem (n=1 oznacza pierwszy Dzień Wyceny Subfunduszu przypadający na dzień, w którym weszły w życie postanowienia Statutu dotyczące pobierania wynagrodzenia zmiennego za zarzadzanie Subfunduszem zgodnie z niniejszym ustępem)

K_i – ostatni Dzień Wyceny okresu rozliczeniowego poprzedzającego obecny okres rozliczeniowy o i-ty okres rozliczeniowy, gdzie i przyjmuje wartość od 1 do 5, w przypadku braku takiego dnia przyjmuje się pierwszy dzień okresu odniesienia

OKRES ODNIESIENIA – 5-letni okres ruchomy, wyznaczany krocząco, od Dnia Wyceny przypadającego pięć lat przed Dniem Wyceny t, nie wcześniej jednak niż od pierwszego Dnia Wyceny Subfunduszu przypadającego na dzień, w którym weszły w życie postanowienia Statutu dotyczące pobierania wynagrodzenia zmiennego za zarzadzanie Subfunduszem zgodnie z niniejszym ustępem

OKRES ROZLICZENIOWY – okres od ostatniego Dnia Wyceny w poprzednim roku kalendarzowym, a w przypadku pierwszego roku pobierania wynagrodzenia zmiennego za zarządzanie Subfunduszem zgodnie z niniejszym ustępem – od pierwszego Dnia Wyceny Subfunduszu przypadającego na dzień, w którym weszły w życie postanowienia Statutu dotyczące pobierania wynagrodzenia zmiennego za zarzadzanie Subfunduszem zgodnie z niniejszym ustępem, do ostatniego Dnia Wyceny w roku kalendarzowym. W przypadku likwidacji Subfunduszu ostatni okres rozliczeniowy kończy się z upływem Dnia Wyceny bezpośrednio poprzedzającego dzień rozpoczęcia likwidacji Subfunduszu

Okresy krystalizacji$_i$ – okres od początku okresu odniesienia do dnia K_i

$BENCH_t$ – wartość punktu odniesienia na Dzień Wyceny t

$r_{BENCH\ t}$ – stopa zwrotu punktu odniesienia pomiędzy Dniem Wyceny t a poprzednim Dniem Wyceny (t-1)

WIBOR ON_t – stawka oprocentowania pożyczek overnight na rynku międzybankowym na Dzień Wyceny t (dla dni kalendarzowych, w których stawka WIBOR ON nie jest publikowana, przyjmuje się stawkę z ostatniego dnia, w którym stawka była publikowana)

$r_{WIBOR\ ONt}$ – stopa zwrotu z WIBOR ON w okresie od Dnia Wyceny t-LD do Dnia Wyceny t

MSCI Emerging Markets Index – indeks dochodowy notowany w dolarach amerykańskich, w którego skład wchodzi ponad 1300 spółek akcyjnych notowanych na rynkach około 27 krajów zaliczanych do rynków wschodzących, i reprezentujących około 85% kapitalizacji z każdego z powyższych rynków; akcje spółek wchodzących w skład indeksu denominowane są w walutach lokalnych rynku na którym są notowane, indeks jest wyznaczany i publikowany przez MSCI Inc. (symbol Bloomberg: NDUEEGF Index). W przypadku, gdy na dany dzień naliczania rezerwy na wynagrodzenie zmienne wartość indeksu MSCI Emerging Markets Index nie zostanie wyznaczona i opublikowana, do obliczeń zostanie zastosowana ostatnia dostępna wartość tego indeksu

MSCI Emerging Markets $Index_t$ – wartość indeksu MSCI Emerging Markets na Dzień Wyceny t

MSCI Emerging Markets $Index_{t-1}$ – wartość indeksu MSCI Emerging Markets na poprzedni Dzień Wyceny (t-1)

LD – liczba dni od poprzedniego Dnia Wyceny (t-1) do Dnia Wyceny t

$WANSJUtech_t$ – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa danego typu bez uwzględnienia rezerwy na wynagrodzenie zmienne, ustaloną w Dniu Wyceny t

$WANSJU_t$ – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa danego typu po uwzględnieniu rezerwy na wynagrodzenie zmienne, ustaloną w Dniu Wyceny t

$WANSJU_{to}$ – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa danego typu na początek okresu odniesienia

$WANSJU_{tr}$ – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa danego typu na koniec poprzedniego okresu rozliczeniowego

$WANSJU_{Ki}$ – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa danego typu na koniec okresu krystalizacji$_i$

$WANtech_t$ - Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przypadająca na dany typ Jednostek Uczestnictwa bez uwzględnienia rezerwy na wynagrodzenie zmienne, ustaloną w Dniu Wyceny t

$BENCH_{to}$ – wartość punktu odniesienia na początek okresu odniesienia

$BENCH_{tr}$ – wartość punktu odniesienia na koniec poprzedniego okresu rozliczeniowego

$BENCH_{Ki}$ – wartość punktu odniesienia na koniec okresu krystalizacji$_i$

$r_{fund\ odniesienia}$ – stopa zwrotu Subfunduszu w okresie odniesienia

$r_{fund\ rozliczenia}$ – stopa zwrotu Subfunduszu w okresie rozliczeniowym

$r_{fund\ K}$ – stopa zwrotu punktu odniesienia w okresie krystalizacji$_i$

$r_{bench\ odniesienia}$ – stopa zwrotu punktu odniesienia w okresie odniesienia

$r_{bench\ rozliczenia}$ – stopa zwrotu punktu odniesienia w okresie rozliczeniowym

$r_{bench\ K}$ – stopa zwrotu punktu odniesienia w okresie krystalizacji$_i$

$r_{fund\ odniesienia\ skorygowana}$ – stopa zwrotu Subfunduszu w okresie odniesienia po uwzględnieniu rezerwy na wynagrodzenie zmienne

$r_{fund\ rozliczenia\ skorygowana}$ – stopa zwrotu Subfunduszu w okresie rozliczeniowym po uwzględnieniu rezerwy na wynagrodzenie zmienne

α – różnica pomiędzy wynikiem Subfunduszu a wynikiem punktu odniesienia (alfa)

$\alpha_{odniesienia}$ – alfa w okresie odniesienia

$\alpha_{rozliczenia}$ – alfa w okresie rozliczeniowym

$\alpha_{krystalizacji\ Ki}$ – alfa w okresie krystalizacji$_i$

αRef – alfa referencyjna, służąca do wyliczania zmian w wielkości rezerwy

αM – maksymalna wartość alfy w okresach krystalizacji

$\alpha_{odniesienia\ skorygowana}$ – alfa w okresie odniesienia po uwzględnieniu rezerwy na wynagrodzenie zmienne

$\alpha_{rozliczenia\ skorygowana}$ – alfa w okresie rozliczeniowym po uwzględnieniu rezerwy na wynagrodzenie zmienne

$\alpha RefSk$ – alfa referencyjna po uwzględnieniu rezerwy na wynagrodzenie zmienne

RSF_t – rezerwa na wynagrodzenie zmienne w Dniu Wyceny t

WSF_t – wynagrodzenie zmienne, które zostało skrystalizowane w ramach krystalizacji rocznej w Dniu Wyceny t

$RSFum_t$ – rezerwa na wynagrodzenie zmienne naliczone od Jednostek Uczestnictwa umorzonych do Dnia Wyceny t, pomniejszona o wynagrodzenie zmienne od umorzonych Jednostek Uczestnictwa, które zostało przeksięgowane w zobowiązania Subfunduszu do Dnia Wyceny t-1

$WSFum_t$ – wynagrodzenie zmienne od umorzonych Jednostek Uczestnictwa, które zostało przeksięgowane w zobowiązania Subfunduszu w Dniu Wyceny t

ST – maksymalna stawka wynagrodzenia zmiennego równa 20%

6c. Wypłata wynagrodzenia zmiennego na rzecz Towarzystwa, w ramach rocznej krystalizacji, następuje do 15 (piętnastego) dnia następnego roku kalendarzowego.

6d. Wypłata wynagrodzenia zmiennego naliczanego na ostatni Dzień Wyceny danego roku kalendarzowego następuje również w przypadku, gdy stopa zwrotu z Subfunduszu w okresie odniesienia jest ujemna lub stopa zwrotu w danym roku kalendarzowym jest ujemna.

6e. Wypłata wynagrodzenia zmiennego przez Subfundusz na rzecz Towarzystwa odpowiadająca umorzonym Jednostkom Uczestnictwa ($WSFum_t$), następuje w okresach miesięcznych, według stanu na ostatni Dzień Wyceny każdego miesiąca, do 15 (piętnastego) dnia następnego miesiąca kalendarzowego.

6f. W przypadku likwidacji Subfunduszu rezerwa na pokrycie wynagrodzenia zmiennego naliczona do Dnia Wyceny bezpośrednio poprzedzającego dzień rozpoczęcia likwidacji Subfunduszu wypłacana jest przez Subfundusz na rzecz Towarzystwa do 15 (piętnastego) dnia następnego miesiąca kalendarzowego.

6g. Towarzystwo może pobierać wynagrodzenie za zarządzanie Subfunduszem według stawek niższych niż maksymalne stawki, określone w ust. 5a oraz ust. 6b.

7. Z zastrzeżeniem *terminów zapłaty wynagrodzenia za zarządzanie*, koszty Subfunduszu pokrywane są w terminach określonych w umowach, przepisach prawa lub decyzjach właściwych organów.
8. Koszty Subfunduszu rozliczane są w okresach rocznych.

8a. Towarzystwo może postanowić o pokrywaniu z aktywów Towarzystwa wybranych przez Towarzystwo kategorii kosztów, o których mowa w ust. 1, przez, czas nieoznaczony lub oznaczony.

9. skreślony
10. Zobowiązania, które dotyczą całego Funduszu pokrywane są przez Subfundusz w proporcji odpowiadającej udziałowi Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w Wartości Aktywów Netto Funduszu w terminach, o których mowa w ust. 7.
11. Koszty wynikające z poszczególnych Subfunduszy obciążają tylko te Subfundusze.
12. Koszty związane z nabywaniem lub zbywaniem przez Fundusz lokat na podstawie umowy lub zlecenia, które dotyczy kilku Subfunduszy ponoszone są przez te Subfundusze w proporcji odpowiadającej udziałowi wartości transakcji na rzecz danego Subfunduszu w całkowitej wartości transakcji.

MINIMALNA WYSOKOŚĆ WPŁAT

Artykuł 67

Minimalną wysokość wpłat określa art. 19 Statutu.

PRAWA UCZESTNIKÓW SUBFUNDUSZU

Artykuł 68

Prawa Uczestników Subfunduszu, w tym inne, niż wynikające z przepisów Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych określa art. 32 Statutu.

SZCZEGÓLNE POSTANOWIENIA DOTYCZĄCE JEDNOSTEK UCZESTNICTWA SUBFUNDUSZU

Artykuł 69

1. Zlecenia nabycia Jednostek Uczestnictwa typu Euro Subfunduszu, w tym zlecenia nabycia Jednostek Uczestnictwa w wyniku Zamiany, nie są realizowane.
2. W przypadku Subfunduszu, Fundusz podaje WANS i WANSJU oraz ogłasza cenę zbycia i cenę odkupienia Jednostki Uczestnictwa w złotych oraz w EUR. Wartości, o których mowa powyżej, oblicza się przy zastosowaniu średniego kursu wyliczonego dla EUR przez Narodowy Bank Polski na Dzień Wyceny.

Rozdział IV
ROCKBRIDGE SUBFUNDUSZ ZRÓWNOWAŻONY

CEL I STRATEGIA INWESTYCYJNA FUNDUSZU
Artykuł 70

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.
2. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu, o którym mowa w ust. 1.

DOPUSZCZALNE KATEGORIE LOKAT SUBFUNDUSZU
Artykuł 70a

1. Fundusz może lokować Aktywa Subfunduszu w:
   a) papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski, papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w Państwie Członkowskim, a także na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w Państwie Członkowskim, a także na zagranicznych rynkach regulowanych w następujących państwach należących do OECD: Australia, Islandia, Izrael, Japonia, Kanada, Korea Południowa, Meksyk, Norwegia, Nowa Zelandia, Stany Zjednoczone Ameryki, Szwajcaria, Turcja, a także na następujących rynkach zorganizowanych (w państwach należących do OECD innych niż Rzeczpospolita Polska i Państwo Członkowskie): Australia: National Stock Exchange of Australia, Australian Securities Exchange, Islandia: Nasdaq OMX Iceland, Izrael: Tel Aviv Stock Exchange, Japonia: Nagoya Stock Exchange, Osaka Stock Exchange, Tokyo Stock Exchange, Kanada: Montreal Stock Exchange, Toronto Stock Exchange, TSX Venture Exchange, Vancouver Stock Exchange, Korea Południowa: Korea Stock Exchange, Meksyk: Mexico Stock Exchange (Bolsa Mexicana de Valores), Norwegia: Oslo Stock Exchange, Nowa Zelandia: New Zealand Stock Exchange, Stany Zjednoczone Ameryki: American Stock Exchange, New York Stock Exchange, Nasdaq Stock Market, Szwajcaria: SIX Swiss Exchange, BX Berne Exchange, Turcja: Istanbul Stock Exchange, oraz Wielka Brytania: London Stock Exchange, z zastrzeżeniem pkt aa,
   aa) postanowienie pkt a wskazujące na możliwość dokonywania przez Fundusz lokat aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego dopuszczone do obrotu na rynku London Stock Exchange, jako rynku zorganizowanym w państwie OECD innym niż Rzeczypospolita Polska lub Państwo Członkowskie, będą obowiązywały od dnia następującego po dniu, w którym upłynie okres przejściowy, o którym mowa w art. 1 ustawy z dnia 19 lipca 2019 r. o okresie przejściowym, o którym mowa w Umowie o wystąpieniu Zjednoczonego Królestwa Wielkiej Brytanii i Irlandii Północnej z Unii Europejskiej i Europejskiej Wspólnoty Energii Atomowej (Dz.U. z 2019 r., poz. 1516),
   b) papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego będące przedmiotem oferty publicznej, jeżeli warunki emisji lub pierwszej oferty publicznej zakładają złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu, o którym mowa w lit. a), oraz gdy dopuszczenie do tego obrotu jest zapewnione w okresie nie dłuższym niż rok od dnia, w którym po raz pierwszy nastąpi zaoferowanie tych papierów lub instrumentów,
   c) depozyty, o których mowa w art. 9 ust. 1 lit c),
   d) Instrumenty Rynku Pieniężnego, o których mowa w art. 9 ust. 1 lit. d),
   e) papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, o których mowa w art. 9 ust. 1 lit. e),
   f) jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej,
   fa) certyfikaty inwestycyjne emitowane przez fundusze portfelowe, o których mowa w art. 179 ust. 1 Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych, mające siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej,
   g) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne,
   h) tytułu uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, spełniające warunki o których mowa w art. 9 ust. 4 lit. c).
2. Fundusz może zawierać na rzecz Subfunduszu umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne, o których mowa w art. 9 ust. 5, jak również dopuszczone do obrotu na rynku zorganizowanym w: Australii (Australian Securities Exchange), Islandii (NASDAQ OMX Iceland), Izraelu (Tel Aviv Stock Exchange), Japonii (Tokyo Stock Exchange, Osaka Exchange), Kanadzie (Montreal Exchange, Toronto Stock Exchange, ICE Futures Canada), Korei Południowej (Korea Exchange), Meksyku (Mexican Derivatives Exchange), Norwegii (Oslo Stock Exchange), Nowej Zelandii (New Zealand Futures Exchange), Stanach Zjednoczonych Ameryki (NASDAQ, New York Stock Exchange, CME Group, ICE Futures US, New York Mercantile Exchange, New York Board of Trade), Szwajcarii (Eurex Zurich), Turcji (Istanbul Stock Exchange) a także w Wielkiej Brytanii: ICE-LIFFE Futures, z zastrzeżeniem ust. 2a, spełniające warunki określone w art. 9 ust. 6, których rodzaje określa art. 9 ust. 7, a także Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne.

2a. Postanowienie ust. 2 wskazujące na możliwość zawierania przez Fundusz na rzecz Subfunduszu umów mających za przedmiot Instrumenty Pochodne dopuszczone do obrotu na rynku w Wielkiej Brytanii: ICE-LIFFE Futures, jako rynku zorganizowanym w państwie OECD innym niż Rzeczypospolita Polska lub Państwo Członkowskie, będą obowiązywały od dnia następującego po dniu, w którym upłynie okres przejściowy, o którym mowa w art. 1 ustawy z dnia 19 lipca 2019 r. o okresie przejściowym, o którym mowa w Umowie o wystąpieniu Zjednoczonego Królestwa Wielkiej Brytanii i Irlandii Północnej z Unii Europejskiej i Europejskiej Wspólnoty Energii Atomowej (Dz.U. z 2019 r., poz. 1516).

3. Instrumenty Pochodne, o których mowa w ust. 2, będą wykorzystywane przy spełnieniu co najmniej jednego z poniższych warunków:
   a) koszt wykonania, w danym terminie, planowanych zmian alokacji portfela inwestycyjnego Subfunduszu z użyciem instrumentów pochodnych jest niższy niż w przypadku bezpośrednich transakcji na rynku odpowiednich instrumentów bazowych, a ich efekt finansowy ekwiwalentny lub bardzo zbliżony,
   b) transakcja pozwala uzyskać syntetyczną ekspozycję na zmiany stóp procentowych ekwiwalentną lub bardzo zbliżoną do wynikającej z zakupu lub sprzedaży dłużnych papierów wartościowych lub Instrumentów Rynku Pieniężnego będących przedmiotem lokat Subfunduszu,
   c) transakcja pozwala uzyskać syntetyczną ekspozycję na zmiany kursów akcji lub portfela akcji ekwiwalentną lub bardzo zbliżoną do wynikającej z bezpośredniego zakupu lub sprzedaży akcji lub portfela akcji będących przedmiotem lokat Subfunduszu,
   ca) transakcja pozwala uzyskać ekspozycję na zmiany kursu walutowego,
   d) nabycie przez Subfundusz instrumentów bazowych nie byłoby możliwe w krótkim czasie albo wiązałoby się z wyższymi kosztami transakcyjnymi, rozliczeniowymi, kosztami przechowywania Aktywów Subfunduszu, dodatkowymi obciążeniami podatkowymi, ograniczeniami w wolumenie transakcji lub ryzykiem związanym z nieprawidłowym lub nieterminowym rozliczeniem transakcji przez kontrahenta albo ryzykiem związanym z przechowywaniem Aktywów Subfunduszu.

KRYTERIA DOBORU LOKAT SUBFUNDUSZU
Artykuł 70b

1. Podstawowym kryterium doboru lokat jest uzyskiwanie możliwie wysokiej stopy zwrotu przy jednoczesnym minimalizowaniu ryzyka związanego z niewypłacalnością emitenta, ryzyka zmienności stóp procentowych i ryzyka ograniczonej płynności.
2. Główne kryteria doboru instrumentów udziałowych do portfela Subfunduszu to:
   a) osiągane przez spółkę wyniki finansowe,
   b) perspektywy branży, w której działa spółka,
   c) jakość kadry zarządzającej spółką,
   d) prowadzona przez spółkę polityka dywidend.
3. Główne kryteria doboru instrumentów dłużnych do portfela Subfunduszu to:
   a) prognozy Funduszu co do kształtowania się w przyszłości rynkowych stóp procentowych,

b) analiza sytuacji makroekonomicznej,
c) płynność inwestycji rozumiana jako możliwość szybkiego wycofania się z takiej inwestycji i możliwość szybkiej zamiany takiej inwestycji na środki pieniężne.

4. Dokonując lokat w jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych oraz certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych zamkniętych, a także tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne i instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, Fundusz kieruje się:
   a) oceną wyników funduszy inwestycyjnych, funduszy zagranicznych i instytucji wspólnego inwestowania, realizowaną w oparciu o wskaźniki służące do analizy wyników inwestycyjnych,
   b) oceną płynności inwestycji rozumianą jako możliwość szybkiego wycofania się z takiej inwestycji i jej zamiany na środki pieniężne bez znaczącego negatywnego wpływu na Wartość Aktywów Netto Subfunduszu,
   c) innymi kryteriami wymienionymi w ust. 2-3, z uwzględnieniem specyfiki polityki inwestycyjnej danego funduszu inwestycyjnego, funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania mającej siedzibę za granicą.
5. Główne kryteria doboru Instrumentów Pochodnych, w tym Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych, do portfela Subfunduszu to:
   a) cena i jej relacja do wartości teoretycznej instrumentu,
   b) płynność rozumiana jako możliwość szybkiego wycofania się z takiej inwestycji i jej zamiany na środki pieniężne bez znaczącego negatywnego wpływu na Wartość Aktywów Netto Subfunduszu,
   c) dostępność,
   d) adekwatność instrumentu bazowego danego Instrumentu Pochodnego do strategii i celu inwestycyjnego Subfunduszu,
   e) koszty transakcyjne i rozliczeniowe,
   f) sytuacja finansowa kontrahenta w przypadku Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych.

ZASADY DYWERSYFIKACJI LOKAT SUBFUNDUSZU I OGRANICZENIA INWESTYCYJNE
Artykuł 71

1. Fundusz lokuje Aktywa Subfunduszu z uwzględnieniem ograniczeń i zasad wynikających z Ustawy oraz ust. 2-10.
2. Fundusz lokuje nie mniej niż 30% (trzydzieści procent) lecz nie więcej niż 70% (siedemdziesiąt procent) WANS w Instrumenty dające ekspozycję na rynek akcji.[1]

2a. Instrumenty dłużne, tj. obligacje, bony skarbowe, papiery komercyjne, listy zastawne, certyfikaty depozytowe oraz Instrumenty Rynku Pieniężnego, depozyty bankowe, papiery wartościowe nabyte przez Fundusz, co do których istnieje zobowiązanie drugiej strony do ich odkupu, i należności a także jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne lub tytuły uczestnictwa instytucji zbiorowego inwestowania, których polityka inwestycyjna zakłada lokowanie w instrumenty finansowe zapewniające ekspozycję na instrumenty dłużne lub stopę procentową oraz wartość nominalna instrumentów pochodnych, dla których bazę stanowią obligacje bądź stopa procentowa, stanowią nie mniej niż 30% (trzydzieści procent) WANS.[2]

3. (skreślony)
4. Z zastrzeżeniem ust. 5-10, Fundusz nie może lokować więcej niż 5% (pięć procent) wartości Aktywów Subfunduszu w zdematerializowane papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot.
5. Limit, o którym mowa w ust. 4, może być zwiększony do 10% (dziesięć procent), jeżeli łączna wartość lokat w papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego podmiotów, w których Fundusz ulokował ponad 5% (pięć procent) wartości Aktywów Subfunduszu nie przekroczy 40% (czterdzieści procent) wartości Aktywów Subfunduszu.
6. Fundusz może lokować do 20% (dwadzieścia procent) wartości Aktywów Subfunduszu łącznie w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej, o której mowa w art. 11 ust. 5.
7. W przypadku, o którym mowa w ust. 6, Fundusz nie może lokować więcej niż 10% (dziesięć procent) wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot należący do grupy kapitałowej, o której mowa w art. 11 ust. 5.
8. Z zastrzeżeniem ust. 10, Fundusz może lokować powyżej 35% (trzydzieści pięć procent) wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, a także w papiery wartościowe emitowane przez Państwo Członkowskie lub jedno z następujących państw należących do OECD innych niż Rzeczpospolita Polska: Australia, Austria, Belgia, Czechy, Dania, Finlandia, Francja, Grecja, Hiszpania, Holandia, Irlandia, Islandia, Japonia, Kanada, Korea, Luksemburg, Meksyk, Niemcy, Norwegia, Nowa Zelandia, Portugalia, Słowacja, Stany Zjednoczone Ameryki, Szwajcaria, Szwecja, Turcja, Węgry, Wielka Brytania, Włochy.
9. Z zastrzeżeniem ust. 10, Fundusz może lokować powyżej 35% (trzydzieści pięć procent) wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe poręczone lub gwarantowane przez podmioty, o których mowa w ust. 8, przy czym łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez podmiot, którego papiery wartościowe są poręczane lub gwarantowane, depozytów w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, zawartych z tym podmiotem, nie może przekroczyć 35% (trzydzieści pięć procent) wartości Aktywów Subfunduszu.
10. W przypadku przekroczenia limitów wskazanych w ust. 8 lub 9, Fundusz jest obowiązany dokonywać lokat w papiery wartościowe co najmniej sześciu różnych emisji, z tym że wartość lokaty w papiery żadnej z tych emisji nie może przewyższać 30% (trzydzieści procent) wartości Aktywów Subfunduszu.
11. Łączna wartość lokat, o których mowa w art. 9 ust. 4, nie może przekraczać 10% (dziesięć procent) wartości Aktywów Subfunduszu.
12. Całkowita ekspozycja Subfunduszu obliczana jest metodą zaangażowania zgodnie z Rozporządzeniem w sprawie prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych.

OPŁATY MANIPULACYJNE W RAMACH SUBFUNDUSZU
Artykuł 72

1. Za zbywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu typu A pobierana jest Opłata Manipulacyjna w maksymalnej wysokości 3% (trzech procent) kwoty wpłaconej. Opłata Manipulacyjna jest pobierana w dniu nabycia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu typu A.
2. Za zbywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu typu P pobierana jest Opłata Manipulacyjna na zasadach i w wysokości określonej w Umowie o przystąpienie do Planu Oszczędnościowego, jednakże nieprzekraczającej 5% (pięciu procent) kwoty wpłaconej, 5% (pięciu procent) docelowej kwoty wpłat do Planu Oszczędnościowego albo 150,- (stu pięćdziesięciu) złotych, w zależności od tego, która z tych kwot jest wyższa.
3. Za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu typu P pobierana jest Opłata Manipulacyjna na zasadach i w wysokości określonej w Umowie o przystąpienie do Planu Oszczędnościowego, jednakże nieprzekraczającej 10% (dziesięciu procent) kwoty wynikającej z pomnożenia liczby odkupywanych Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu przez WANSJU.

[1] Podane w treści brzmienie ust. 2 obowiązuje od dnia 23 kwietnia 2025 r. Do tego dnia brzmienie ust. 2 jest następujące:
Fundusz lokuje nie mniej niż 40% (czterdzieści procent) lecz nie więcej niż 60% (sześćdziesiąt procent) WANS w Instrumenty dające ekspozycję na rynek akcji.

[2] Podane w treści brzmienie ust. 2a obowiązuje od dnia 23 kwietnia 2025 r. Do tego dnia brzmienie ust. 2a jest następujące:
Instrumenty dłużne, tj. obligacje, bony skarbowe, papiery komercyjne, listy zastawne, certyfikaty depozytowe oraz Instrumenty Rynku Pieniężnego, depozyty bankowe, papiery wartościowe nabyte przez Fundusz, co do których istnieje zobowiązanie drugiej strony do ich odkupu, i należności a także jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne lub tytuły uczestnictwa instytucji zbiorowego inwestowania, których polityka inwestycyjna zakłada lokowanie w instrumenty finansowe zapewniające ekspozycję na instrumenty dłużne lub stopę procentową oraz wartość nominalna instrumentów pochodnych, dla których bazę stanowią obligacje bądź stopa procentowa, stanowią nie mniej niż 40% (czterdzieści procent) WANS.

4. Za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu typu B pobierana jest Opłata Manipulacyjna w maksymalnej wysokości stanowiącej 3% (trzy procent) kwoty wynikającej z pomnożenia liczby odkupywanych Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu przez WANSJU .
5. Opłata Manipulacyjna za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu typu B i typu P pobierana jest w dniu odkupienia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.
6. Za Zamianę Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu typu A, typu B i typu P pobierana jest Opłata Manipulacyjna w maksymalnej wysokości 4% (cztery procent) kwoty wynikającej z pomnożenia liczby odkupywanych Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu przez WANSJU.
7. Opłata Manipulacyjna, o której mowa w ust. 6, pobierana jest w dniu odkupienia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.
8. Szczegółowe stawki Opłat Manipulacyjnych i zasady ich pobierania zawiera udostępniana przez Towarzystwo Tabela Opłat, z zastrzeżeniem ust. 2-3.

KOSZTY SUBFUNDUSZU

Artykuł 73

1. Subfundusz pokrywa z własnych środków następujące koszty i wydatki związane z działalnością Subfunduszu:
   a) wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem, w wysokości określonej w ust. 5,
   b) opłaty i prowizje bankowe, opłaty i prowizje maklerskie oraz inne opłaty lub prowizje bezpośrednio związane z zawieraniem, rozliczaniem i raportowaniem transakcji dotyczących Subfunduszu,
   c) opłaty wymagane przez instytucje i organizacje w związku z nadaniem i utrzymywaniem oznaczeń Subfunduszu wymaganych przepisami prawa,
   d) koszty obsługi i odsetek od kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Fundusz na rzecz Subfunduszu,
   e) opłaty skarbowe, sądowe, notarialne, podatki i inne opłaty wymagane przez organy państwowe lub samorządowe, w tym opłaty rejestracyjne i z tytułu udzielenia zgody lub zezwolenia,
   f) prowizje i opłaty na rzecz instytucji depozytowych i rozliczeniowych,
   g) wynagrodzenie Depozytariusza do wysokości nieprzekraczającej 0,2% średniej rocznej WANS w danym roku,
   h) koszty prowadzenia Rejestru Uczestników Funduszu i Subrejestru Uczestników do wysokości 0,2% średniej rocznej WANS w danym roku,
   i) koszty prowadzenia ksiąg rachunkowych Funduszu i Subfunduszu, koszty sporządzenia sprawozdań finansowych Funduszu i Subfunduszu, koszty utrzymania lub dostosowania systemów informatycznych do celów prowadzenia ksiąg rachunkowych Funduszu i Subfunduszu do wysokości nieprzekraczającej 0,2% średniej rocznej WANS w danym roku,
   j) koszty biegłych rewidentów, w tym wynagrodzenie biegłego rewidenta wynikające z badania i przeglądu sprawozdań finansowych, do wysokości nieprzekraczającej 40.000,- (czterdziestu tysięcy) złotych w skali roku,
   k) koszty obsługi prawnej i podatkowej, do wysokości nieprzekraczającej 100.000,- (stu tysięcy) złotych w skali roku,
   ka) opłaty wnoszone na rzecz administratorów wskaźników referencyjnych do wysokości nieprzekraczającej 4.000,- (czterech tysięcy) złotych w skali roku,
   l) koszty likwidacji Funduszu w tym koszty wynagrodzenia likwidatora Funduszu,
   m) koszty likwidacji Subfunduszu w tym wynagrodzenia likwidatora Subfunduszu.
2. Koszty wynagrodzenia likwidatora, o którym mowa w ust. 1 lit. l) nie przekroczą kwoty 100.000,- (stu tysięcy) złotych za każdy likwidowany Subfundusz, a ewentualną nadwyżkę pokryje Towarzystwo. Koszty likwidacji Funduszu inne niż wynagrodzenie likwidatora, nie przekroczą kwoty 500.000,- (pięciuset tysięcy) złotych za każdy likwidowany Subfundusz, a ewentualną nadwyżkę pokryje Towarzystwo.
3. Koszty wynagrodzenia likwidatora, o którym mowa w ust. 1 lit. m) nie przekroczą kwoty 100.000,- (stu tysięcy) złotych, a ewentualną nadwyżkę pokryje Towarzystwo. Koszty likwidacji Subfunduszu, inne niż wynagrodzenie likwidatora, nie przekroczą kwoty 500.000,- (pięciuset tysięcy) złotych, a ewentualną nadwyżkę pokryje Towarzystwo.
4. Koszty związane z działalnością Subfunduszu niewymienione w ust. 1 pokrywane są przez Towarzystwo.
5. Za zarządzanie Subfunduszem Towarzystwo otrzymuje wynagrodzenie ze środków Subfunduszu liczone odrębnie dla każdego typu Jednostki Uczestnictwa. *Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem składa się z wynagrodzenia stałego oraz wynagrodzenia zmiennego*.

5a. Maksymalna stawka wynagrodzenia *stałego* Towarzystwa za zarzadzanie Subfunduszem wynosi:

a) dla Jednostek Uczestnictwa typu A, typu B i typu P – 2% (dwa procent),

b) dla Jednostek Uczestnictwa typu F – 50% stawki wskazanej w lit a

w skali roku od średniej rocznej WANS w danym roku przypadającej na dany typ Jednostek Uczestnictwa.

6. Wynagrodzenie, o którym mowa w ust. 5a, naliczane jest każdego dnia, płatne jest w okresach miesięcznych, a płatność wynagrodzenia następuje nie później niż 15 (piętnastego) dnia następnego miesiąca kalendarzowego.

6a. Wynagrodzenie zmienne jest ustalane i pobierane na poniżej opisanych zasadach.

6b. W każdym Dniu Wyceny (t) tworzy się rezerwę na wynagrodzenie zmienne (RSF_t), ustaloną w następujący sposób odrębnie dla każdego typu Jednostek Uczestnictwa:

1) wyliczenie punktu odniesienia

$$BENCH_t = \prod_{n=1}^{t}(1 + r_{BENCHn})$$

$$r_{BENCHt} = 50\% \frac{WIG_t - WIG_{t-1}}{WIG_{t-1}} + 50\% \frac{TBSP_t - TBSP_{t-1}}{TBSP_{t-1}}$$

2) wyliczenie stóp zwrotu Subfunduszu oraz punktu odniesienia w poszczególnych okresach:

a) okres odniesienia:

$$r_{fund\ odniesienia} = \left(\frac{WANSJUtech_t}{WANSJU_{to}}\right) - 1$$

$$r_{bench\ odniesienia} = \left(\frac{BENCH_t}{BENCH_{to}}\right) - 1$$

b) okres rozliczeniowy:

$$r_{fund\ rozliczenia} = \left(\frac{WANSJUtech_t}{WANSJU_{tr}}\right) - 1$$

$$r_{bench\ rozliczenia} = \left(\frac{BENCH_t}{BENCH_{tr}}\right) - 1$$

c) okres krystalizacji$_i$:

$$r_{fund\ krystalizacji\ i} = \left(\frac{WANSJU_{Ki}}{WANSJU_{to}}\right) - 1$$

$$r_{bench\ krystalizacji\ i} = \left(\frac{BENCH_{Ki}}{BENCH_{to}}\right) - 1$$

3) wyliczenie alfy w poszczególnych okresach:

$$\alpha_{odniesienia} = r_{fund\ odniesienia} - r_{bench\ odniesienia}$$

$$\alpha_{rozliczenia} = r_{fund\ rozliczenia} - r_{bench\ rozliczenia}$$

$$\alpha_{krystalizacji\ i} = r_{fund\ krystalizacji\ i} - r_{bench\ krystalizacji\ i}$$

4) wyliczenie alfy referencyjnej:

$$\alpha M = \max(\alpha_{krystalizacji\ 1}, \alpha_{krystalizacji\ 2}, \alpha_{krystalizacji\ 3}, \alpha_{krystalizacji\ 4}, \alpha_{krystalizacji\ 5}, 0)$$

$$a\text{Ref} = \max\{0, \min(\alpha_{odniesienia} - \alpha M, \alpha_{rozliczenia})\}$$

5) wyliczenie zmiany alfy referencyjnej:

a) pierwszy Dzień Wyceny w okresie rozliczeniowym (n=1):

$$\Delta\alpha Ref = aRef$$

b) kolejne Dni Wyceny w danym okresie rozliczeniowym:

$$\Delta\alpha Ref = aRef - aRefSk_{t-1}$$

6) pomniejszenie rezerwy proporcjonalnie do umorzonych Jednostek Uczestnictwa:

$$\Delta RSFum_t = \frac{liczba\ JU\ umorzonych\ w\ dniu\ t-1}{liczba\ JU\ w\ dniu\ t-1} * RSF_{t-1}$$

$$RSFum_t = \sum_{n=1}^{t} \Delta RSFum_n - \sum_{n=1}^{t-1} WSFum_n$$

7) wyliczenie dziennej zmiany rezerwy:
jeżeli:

a) $\Delta\alpha Ref$ *> 0, to (zawiązanie rezerwy):*

$$\Delta RSF_t = WANtech_t * \Delta\alpha Ref * ST$$

b) $\Delta\alpha Ref$ *< 0, to (rozwiązanie rezerwy):*

$$\Delta RSF_t = \left\{\left(\frac{\Delta\alpha Ref}{aRefSk_{t-1}}\right) * (RSF_{t-1} - \Delta RSFum_t)\right\}$$

c) $\Delta\alpha Ref$ *= 0, to:*

$$\Delta RSF_t = 0$$

8) obliczenie wysokości rezerwy:

$$RSF_t = \sum_{n=1}^{t} \Delta RSF_n - \sum_{n=1}^{t} \Delta RSFum_n - \sum_{n=1}^{t-1} WSF_n$$

9) wyliczenie skorygowanej alfy referencyjnej:

$$r_{fund\ odniesienia\ skorygowana} = \left(\frac{WANSJU_t}{WANSJU_{to}}\right) - 1$$

$$r_{fund\ rozliczenia\ skorygowana} = \left(\frac{WANSJU_t}{WANSJU_{tr}}\right) - 1$$

$$\alpha_{odniesienia\ skorygowana} = r_{fund\ odniesienia\ skorygowana} - r_{bench\ odniesienia}$$

$$\alpha_{rozliczenia\ skorygowana} = r_{fund\ rozliczenia\ skorygowana} - r_{bench\ rozliczenia}$$

$$a\text{RefSk} = \max\{0, \min(\alpha_{odniesienia\ skorygowana} - \alpha M, \alpha_{rozliczenia\ skorygowana})\}$$

10) roczna krystalizacja rezerwy:

Rezerwa na pokrycie wynagrodzenia zmiennego naliczona na koniec danego roku kalendarzowego (RSF) przeksięgowywana jest w zobowiązania Subfunduszu, z jej przeznaczeniem do wypłaty na rzecz Towarzystwa, w ostatnim Dniu Wyceny (t) danego roku kalendarzowego, w przypadku gdy $RSF > 0$, w ramach rocznej krystalizacji.
Po krystalizacji rocznej RSF_t na koniec okresu rozliczeniowego:

$$WSF_t = RSF_t$$

$$RSF_t = 0$$

11) miesięczna wypłata rezerwy od umorzonych Jednostek Uczestnictwa:

Rezerwa na pokrycie wynagrodzenia zmiennego odpowiadająca umorzonym Jednostkom Uczestnictwa ($RSFum_t$) jest przeksięgowywana w zobowiązania Subfunduszu, z jej przeznaczeniem do wypłaty na rzecz Towarzystwa, w ostatnim Dniu Wyceny danego miesiąca.
Po przeksięgowaniu w zobowiązania Subfunduszu w ostatnim Dniu Wyceny danego miesiąca $RSFum_t$:

$$WSFum_t = RSFum_t$$

$$RSFum_t = 0$$

Definicje:

t – Dzień Wyceny na który ustalana jest rezerwa na wynagrodzenie zmienne

t-1 – poprzedni Dzień Wyceny

n –każdy Dzień Wyceny Subfunduszu począwszy od pierwszego Dnia Wyceny przypadającego na dzień, w którym weszły w życie postanowienia Statutu dotyczące pobierania wynagrodzenia zmiennego za zarzadzanie Subfunduszem zgodnie z niniejszym ustępem (n=1 oznacza pierwszy Dzień Wyceny Subfunduszu przypadający na dzień, w którym weszły w życie postanowienia Statutu dotyczące pobierania wynagrodzenia zmiennego za zarzadzanie Subfunduszem zgodnie z niniejszym ustępem)

K_i – ostatni Dzień Wyceny okresu rozliczeniowego poprzedzającego obecny okres rozliczeniowy o i-ty okres rozliczeniowy, gdzie i przyjmuje wartość od 1 do 5, w przypadku braku takiego dnia przyjmuje się pierwszy dzień okresu odniesienia

OKRES ODNIESIENIA – 5-letni okres ruchomy, wyznaczany krocząco, od Dnia Wyceny przypadającego pięć lat przed Dniem Wyceny t, nie wcześniej jednak niż od pierwszego Dnia Wyceny Subfunduszu przypadającego na dzień, w którym weszły w życie postanowienia Statutu dotyczące pobierania wynagrodzenia zmiennego za zarzadzanie Subfunduszem zgodnie z niniejszym ustępem

OKRES ROZLICZENIOWY – okres od ostatniego Dnia Wyceny w poprzednim roku kalendarzowym, a w przypadku pierwszego roku pobierania wynagrodzenia zmiennego za zarządzanie Subfunduszem zgodnie z niniejszym ustępem – od pierwszego Dnia Wyceny Subfunduszu przypadającego na dzień, w którym weszły w życie postanowienia Statutu dotyczące pobierania wynagrodzenia zmiennego za zarzadzanie Subfunduszem zgodnie z niniejszym ustępem, do ostatniego Dnia Wyceny w roku kalendarzowym. W przypadku likwidacji Subfunduszu ostatni okres rozliczeniowy kończy się z upływem Dnia Wyceny bezpośrednio poprzedzającego dzień rozpoczęcia likwidacji Subfunduszu

Okresy krystalizacji$_i$ – okres od początku okresu odniesienia do dnia K_i

$BENCH_t$ – wartość punktu odniesienia na Dzień Wyceny t

$r_{BENCH\ t}$ – stopa zwrotu punktu odniesienia pomiędzy Dniem Wyceny t a poprzednim Dniem Wyceny (t-1)

WIG – indeks dochodowy obejmujący wszystkie spółki notowane na głównym rynku Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., które spełniają bazowe kryteria uczestnictwa w tym indeksie. Indeks jest wyznaczany i publikowany przez GPW Benchmark S.A. W przypadku, gdy na dany dzień naliczania rezerwy na wynagrodzenie zmienne wartość indeksu WIG nie zostanie wyznaczona i opublikowana, do obliczeń zostanie zastosowana ostatnia dostępna wartość tego indeksu

WIG_t – wartość indeksu WIG na Dzień Wyceny t

WIG_{t-1} – wartość indeksu WIG na poprzedni Dzień Wyceny (t-1)

TBSP – indeks dochodowy uwzględniający zmiany kursów obligacji skarbowych w Polsce, wartości narosłych odsetek oraz dochody z reinwestycji kuponów odsetkowych. Indeks jest wyznaczany i publikowany przez GPW Benchmark S.A. W przypadku, gdy na dany dzień naliczania rezerwy na wynagrodzenie zmienne wartość indeksu TBSP nie zostanie wyznaczona i opublikowana, do obliczeń zostanie zastosowana ostatnia dostępna wartość tego indeksu

$TBSP_t$ – wartość indeksu TBSP na Dzień Wyceny t

$TBSP_{t-1}$ – wartość indeksu TBSP na poprzedni Dzień Wyceny (t-1)

LD – liczba dni od poprzedniego Dnia Wyceny (t-1) do Dnia Wyceny t

$WANSJUtech_t$ – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa danego typu bez uwzględnienia rezerwy na wynagrodzenie zmienne, ustaloną w Dniu Wyceny t

$WANSJU_t$ – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa danego typu po uwzględnieniu rezerwy na wynagrodzenie zmienne, ustaloną w Dniu Wyceny t

$WANSJU_{to}$ – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa danego typu na początek okresu odniesienia

$WANSJU_{tr}$ – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa danego typu na koniec poprzedniego okresu rozliczeniowego

$WANSJU_{Ki}$ – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa danego typu na koniec okresu krystalizacji$_i$

$WANtech_t$ - Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przypadająca na dany typ Jednostek Uczestnictwa bez uwzględnienia rezerwy na wynagrodzenie zmienne, ustaloną w Dniu Wyceny t

$BENCH_{to}$ – wartość punktu odniesienia na początek okresu odniesienia

$BENCH_{tr}$ – wartość punktu odniesienia na koniec poprzedniego okresu rozliczeniowego

$BENCH_{Ki}$ – wartość punktu odniesienia na koniec okresu krystalizacji$_i$

$r_{fund\ odniesienia}$ – stopa zwrotu Subfunduszu w okresie odniesienia

$r_{fund\ rozliczenia}$ – stopa zwrotu Subfunduszu w okresie rozliczeniowym

$r_{fund\ K}$ – stopa zwrotu punktu odniesienia w okresie krystalizacji$_i$

$r_{bench\ odniesienia}$ – stopa zwrotu punktu odniesienia w okresie odniesienia

$r_{bench\ rozliczenia}$ – stopa zwrotu punktu odniesienia w okresie rozliczeniowym

$r_{bench\ K}$ – stopa zwrotu punktu odniesienia w okresie krystalizacji$_i$

$r_{fund\ odniesienia\ skorygowana}$ – stopa zwrotu Subfunduszu w okresie odniesienia po uwzględnieniu rezerwy na wynagrodzenie zmienne

$r_{fund\ rozliczenia\ skorygowana}$ – stopa zwrotu Subfunduszu w okresie rozliczeniowym po uwzględnieniu rezerwy na wynagrodzenie zmienne

α – różnica pomiędzy wynikiem Subfunduszu a wynikiem punktu odniesienia (alfa)

$\alpha_{odniesienia}$ – alfa w okresie odniesienia

$\alpha_{rozliczenia}$ – alfa w okresie rozliczeniowym

$\alpha_{krystalizacji\ Ki}$ – alfa w okresie krystalizacji$_i$

αRef – alfa referencyjna, służąca do wyliczania zmian w wielkości rezerwy

αM – maksymalna wartość alfy w okresach krystalizacji

$\alpha_{odniesienia\ skorygowana}$ – alfa w okresie odniesienia po uwzględnieniu rezerwy na wynagrodzenie zmienne

$\alpha_{rozliczenia\ skorygowana}$ – alfa w okresie rozliczeniowym po uwzględnieniu rezerwy na wynagrodzenie zmienne

αRefSk – alfa referencyjna po uwzględnieniu rezerwy na wynagrodzenie zmienne

RSF_t – rezerwa na wynagrodzenie zmienne w Dniu Wyceny t

WSF_t – wynagrodzenie zmienne, które zostało skrystalizowane w ramach krystalizacji rocznej w Dniu Wyceny t

$RSFum_t$ – rezerwa na wynagrodzenie zmienne naliczone od Jednostek Uczestnictwa umorzonych do Dnia Wyceny t, pomniejszona o wynagrodzenie zmienne od umorzonych Jednostek Uczestnictwa, które zostało przeksięgowane w zobowiązania Subfunduszu do Dnia Wyceny t-1

$WSFum_t$ – wynagrodzenie zmienne od umorzonych Jednostek Uczestnictwa, które zostało przeksięgowane w zobowiązania Subfunduszu w Dniu Wyceny t

ST – maksymalna stawka wynagrodzenia zmiennego równa 20%

6c. Wypłata wynagrodzenia zmiennego na rzecz Towarzystwa, w ramach rocznej krystalizacji, następuje do 15 (piętnastego) dnia następnego roku kalendarzowego.

6d. Wypłata wynagrodzenia zmiennego naliczanego na ostatni Dzień Wyceny danego roku kalendarzowego następuje również w przypadku, gdy stopa zwrotu z Subfunduszu w okresie odniesienia jest ujemna lub stopa zwrotu w danym roku kalendarzowym jest ujemna.

6e. Wypłata wynagrodzenia zmiennego przez Subfundusz na rzecz Towarzystwa odpowiadająca umorzonym Jednostkom Uczestnictwa ($WSFum_t$), następuje w okresach miesięcznych, według stanu na ostatni Dzień Wyceny każdego miesiąca, do 15 (piętnastego) dnia następnego miesiąca kalendarzowego.

6f. W przypadku likwidacji Subfunduszu rezerwa na pokrycie wynagrodzenia zmiennego naliczona do Dnia Wyceny bezpośrednio poprzedzającego dzień rozpoczęcia likwidacji Subfunduszu wypłacana jest przez Subfundusz na rzecz Towarzystwa do 15 (piętnastego) dnia następnego miesiąca kalendarzowego.

6g. Towarzystwo może pobierać wynagrodzenie za zarządzanie Subfunduszem według stawek niższych niż maksymalne stawki, określone w ust. 5a oraz ust. 6b.

7. Z zastrzeżeniem *terminów zapłaty wynagrodzenia za zarządzanie,* koszty Subfunduszu pokrywane są w terminach określonych w umowach, przepisach prawa lub decyzjach właściwych organów.
8. Koszty Subfunduszu rozliczane są w okresach rocznych.
8a. Towarzystwo może postanowić o pokrywaniu z aktywów Towarzystwa wybranych przez Towarzystwo kategorii kosztów, o których mowa w ust. 1, przez czas nieoznaczony lub oznaczony.
9. *skreślony*
10. Zobowiązania, które dotyczą całego Funduszu pokrywane są przez Subfundusz w proporcji odpowiadającej udziałowi Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w Wartości Aktywów Netto Funduszu w terminach, o których mowa w ust. 7.
11. Koszty wynikające z poszczególnych Subfunduszy obciążają tylko te Subfundusze.
12. Koszty związane z nabywaniem lub zbywaniem przez Fundusz lokat na podstawie umowy lub zlecenia, które dotyczy kilku Subfunduszy ponoszone są przez te Subfundusze w proporcji odpowiadającej udziałowi wartości transakcji na rzecz danego Subfunduszu w całkowitej wartości transakcji.

MINIMALNA WYSOKOŚĆ WPŁAT

Artykuł 74

Minimalną wysokość wpłat określa art. 19 Statutu.

PRAWA UCZESTNIKÓW SUBFUNDUSZU

Artykuł 75

Prawa Uczestników Subfunduszu, w tym inne, niż wynikające z przepisów Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych określa art. 32 Statutu.

Rozdział V
ROCKBRIDGE SUBFUNDUSZ OBLIGACJI KORPORACYJNYCH

CEL I STRATEGIA INWESTYCYJNA FUNDUSZU
Artykuł 76

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.
2. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu, o którym mowa w ust. 1.

DOPUSZCZALNE KATEGORIE LOKAT SUBFUNDUSZU
Artykuł 76a

1. Fundusz może lokować Aktywa Subfunduszu w:
   a) papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski, papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w Państwie Członkowskim, a także na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w Państwie Członkowskim, a także na zagranicznych rynkach regulowanych w następujących państwach należących do OECD: Australia, Islandia, Izrael, Japonia, Kanada, Korea Południowa, Meksyk, Norwegia, Nowa Zelandia, Stany Zjednoczone Ameryki, Szwajcaria, Turcja, a także na następujących rynkach zorganizowanych (w państwach należących do OECD innych niż Rzeczpospolita Polska i Państwo Członkowskie): Australia: National Stock Exchange of Australia, Australian Securities Exchange, Islandia: Nasdaq OMX Iceland, Izrael: Tel Aviv Stock Exchange, Japonia: Nagoya Stock Exchange, Osaka Stock Exchange, Tokyo Stock Exchange, Kanada: Montreal Stock Exchange, Toronto Stock Exchange, TSX Venture Exchange, Vancouver Stock Exchange, Korea Południowa: Korea Stock Exchange, Meksyk: Mexico Stock Exchange (Bolsa Mexicana de Valores), Norwegia: Oslo Stock Exchange, Nowa Zelandia: New Zealand Stock Exchange, Stany Zjednoczone Ameryki: American Stock Exchange, New York Stock Exchange, Nasdaq Stock Market, Szwajcaria: SIX Swiss Exchange, BX Berne Exchange, Turcja: Istanbul Stock Exchange, oraz Wielka Brytania: London Stock Exchange, z zastrzeżeniem pkt aa,
   aa) postanowienie pkt a wskazujące na możliwość dokonywania przez Fundusz lokat aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego dopuszczone do obrotu na rynku London Stock Exchange, jako rynku zorganizowanym w państwie OECD innym niż Rzeczypospolita Polska lub Państwo Członkowskie, będą obowiązywały od dnia następującego po dniu, w którym upłynie okres przejściowy, o którym mowa w art. 1 ustawy z dnia 19 lipca 2019 r. o okresie przejściowym, o którym mowa w Umowie o wystąpieniu Zjednoczonego Królestwa Wielkiej Brytanii i Irlandii Północnej z Unii Europejskiej i Europejskiej Wspólnoty Energii Atomowej (Dz.U. z 2019 r., poz. 1516),
   b) papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego będące przedmiotem oferty publicznej, jeżeli warunki emisji lub pierwszej oferty publicznej zakładają złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu, o którym mowa w lit. a), oraz gdy dopuszczenie do tego obrotu jest zapewnione w okresie nie dłuższym niż rok od dnia, w którym po raz pierwszy nastąpi zaoferowanie tych papierów lub instrumentów,
   c) depozyty, o których mowa w art. 9 ust. 1 lit c),
   d) Instrumenty Rynku Pieniężnego, o których mowa w art. 9 ust. 1 lit. d),
   e) papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, o których mowa w art. 9 ust. 1 lit. e),
   f) jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej,
   fa) certyfikaty inwestycyjne emitowane przez fundusze portfelowe, o których mowa w art. 179 ust. 1 Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych, mające siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej,
   g) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne,
   h) tytułu uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, spełniające warunki o których mowa w art. 9 ust. 4 lit. c).
2. Fundusz może zawierać na rzecz Subfunduszu umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne, o których mowa w art. 9 ust. 5, jak również dopuszczone do obrotu na rynku zorganizowanym w: Australii (Australian Securities Exchange), Islandii (NASDAQ OMX Iceland), Izraelu (Tel Aviv Stock Exchange), Japonii (Tokyo Stock Exchange, Osaka Exchange), Kanadzie (Montreal Exchange, Toronto Stock Exchange, ICE Futures Canada), Korei Południowej (Korea Exchange), Meksyku (Mexican Derivatives Exchange), Norwegii (Oslo Stock Exchange), Nowej Zelandii (New Zealand Futures Exchange), Stanach Zjednoczonych Ameryki (NASDAQ, New York Stock Exchange, CME Group, ICE Futures US, New York Mercantile Exchange, New York Board of Trade), Szwajcarii (Eurex Zurich), Turcji (Istanbul Stock Exchange) a także w Wielkiej Brytanii: ICE-LIFFE Futures, z zastrzeżeniem ust. 2a, spełniające warunki określone.

2a. Postanowienie ust. 2 wskazujące na możliwość zawierania przez Fundusz na rzecz Subfunduszu umów mających za przedmiot Instrumenty Pochodne dopuszczone do obrotu na rynku w Wielkiej Brytanii: ICE-LIFFE Futures, jako rynku zorganizowanym w państwie OECD innym niż Rzeczypospolita Polska lub Państwo Członkowskie, będą obowiązywały od dnia następującego po dniu, w którym upłynie okres przejściowy, o którym mowa w art. 1 ustawy z dnia 19 lipca 2019 r. o okresie przejściowym, o którym mowa w Umowie o wystąpieniu Zjednoczonego Królestwa Wielkiej Brytanii i Irlandii Północnej z Unii Europejskiej i Europejskiej Wspólnoty Energii Atomowej (Dz.U. z 2019 r., poz. 1516).

3. Instrumenty Pochodne, o których mowa w ust. 2, będą wykorzystywane przy spełnieniu co najmniej jednego z poniższych warunków:
   a) koszt wykonania, w danym terminie, planowanych zmian alokacji portfela inwestycyjnego Subfunduszu z użyciem instrumentów pochodnych jest niższy niż w przypadku bezpośrednich transakcji na rynku odpowiednich instrumentów bazowych, a ich efekt finansowy ekwiwalentny lub bardzo zbliżony,
   b) transakcja pozwala uzyskać syntetyczną ekspozycję na zmiany stóp procentowych ekwiwalentną lub bardzo zbliżoną do wynikającej z zakupu lub sprzedaży dłużnych papierów wartościowych lub Instrumentów Rynku Pieniężnego będących przedmiotem lokat Subfunduszu,
   c) transakcja pozwala uzyskać syntetyczną ekspozycję na zmiany kursów akcji lub portfela akcji ekwiwalentną lub bardzo zbliżoną do wynikającej z bezpośredniego zakupu lub sprzedaży akcji lub portfela akcji będących przedmiotem lokat Subfunduszu,
   ca) transakcja pozwala uzyskać ekspozycję na zmiany kursu walutowego,
   d) nabycie przez Subfundusz instrumentów bazowych nie byłoby możliwe w krótkim czasie albo wiązałoby się z wyższymi kosztami transakcyjnymi, rozliczeniowymi, kosztami przechowywania Aktywów Subfunduszu, dodatkowymi obciążeniami podatkowymi, ograniczeniami w wolumenie transakcji lub ryzykiem związanym z nieprawidłowym lub nieterminowym rozliczeniem transakcji przez kontrahenta albo ryzykiem związanym z przechowywaniem Aktywów Subfunduszu.

KRYTERIA DOBORU LOKAT SUBFUNDUSZU
Artykuł 76b

1. Podstawowym kryterium doboru lokat jest uzyskiwanie możliwie wysokiej stopy zwrotu przy jednoczesnym minimalizowaniu ryzyka związanego z niewypłacalnością emitenta, ryzyka zmienności stóp procentowych i ryzyka ograniczonej płynności. Fundusz lokuje Aktywa Subfunduszu przede wszystkim w instrumenty dłużne emitowane przez przedsiębiorstwa. Fundusz dokonuje inwestycji przede wszystkim w instrumenty dłużne emitentów mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.
2. Główne kryteria doboru instrumentów dłużnych do portfela Subfunduszu to:
   a) prognozy Funduszu co do kształtowania się w przyszłości rynkowych stóp procentowych,

b) analiza sytuacji makroekonomicznej,
c) płynność inwestycji rozumiana jako możliwość szybkiego wycofania się z takiej inwestycji i możliwość szybkiej zamiany takiej inwestycji na środki pieniężne,
d) ocena ryzyka kredytowego emitenta.

3. Dokonując lokat w jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych oraz certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych zamkniętych, a także tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne i instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, Fundusz kieruje się:
   a) oceną wyników funduszy inwestycyjnych, funduszy zagranicznych i instytucji wspólnego inwestowania, realizowaną w oparciu o wskaźniki służące do analizy wyników inwestycyjnych,
   b) oceną płynności inwestycji rozumianą jako możliwość szybkiego wycofania się z takiej inwestycji i jej zamiany na środki pieniężne bez znaczącego negatywnego wpływu na Wartość Aktywów Netto Subfunduszu,
   c) innymi kryteriami wymienionymi w ust. 2, z uwzględnieniem specyfiki polityki inwestycyjnej danego funduszu inwestycyjnego, funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania mającej siedzibę za granicą.
4. Główne kryteria doboru Instrumentów Pochodnych, w tym Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych, do portfela Subfunduszu to:
   a) cena i jej relacja do wartości teoretycznej instrumentu,
   b) płynność rozumiana jako możliwość szybkiego wycofania się z takiej inwestycji i jej zamiany na środki pieniężne bez znaczącego negatywnego wpływu na Wartość Aktywów Netto Subfunduszu,
   c) dostępność,
   d) adekwatność instrumentu bazowego danego Instrumentu Pochodnego do strategii i celu inwestycyjnego Subfunduszu,
   e) koszty transakcyjne i rozliczeniowe,
   f) sytuacja finansowa kontrahenta w przypadku Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych

ZASADY DYWERSYFIKACJI LOKAT SUBFUNDUSZU I OGRANICZENIA INWESTYCYJNE
Artykuł 77

1. Fundusz lokuje Aktywa Subfunduszu z uwzględnieniem ograniczeń i zasad wynikających z Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych oraz ust. 2-10.
2. Instrumenty dłużne emitowane przez przedsiębiorstwa, takie jak obligacje, papiery komercyjne, listy zastawne, certyfikaty depozytowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego a także jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne lub tytuły uczestnictwa instytucji zbiorowego inwestowania, których polityka inwestycyjna zakłada lokowanie w instrumenty finansowe zapewniające ekspozycję na rynek obligacji korporacyjnych stanowią co najmniej 70% (siedemdziesiąt procent) WANS.

2a. Poziom wrażliwości wyceny portfela Subfunduszu na zmianę stóp procentowych (duracja) będzie się zawierać w przedziale 0-6.

3. Z zastrzeżeniem ust. 4-9, Fundusz nie może lokować więcej niż 5% (pięć procent) wartości Aktywów Subfunduszu w zdematerializowane papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot.
4. Limit, o którym mowa w ust. 3, może być zwiększony do 10% (dziesięć procent), jeżeli łączna wartość lokat w papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego podmiotów, w których Fundusz ulokował ponad 5% (pięć procent) wartości Aktywów Subfunduszu nie przekroczy 40% (czterdzieści procent) wartości Aktywów Subfunduszu.
5. Fundusz może lokować do 20% (dwadzieścia procent) wartości Aktywów Subfunduszu łącznie w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej, o której mowa w art. 11 ust. 5.
6. W przypadku, o którym mowa w ust. 5, Fundusz nie może lokować więcej niż 10% (dziesięć procent) wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot należący do grupy kapitałowej, o której mowa w art. 11 ust. 5.
7. Z zastrzeżeniem ust. 9, Fundusz może lokować powyżej 35% (trzydzieści pięć procent) wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, a także w papiery wartościowe emitowane przez Państwo Członkowskie lub jedno z następujących państw należących do OECD innych niż Rzeczpospolita Polska: Australia, Austria, Belgia, Czechy, Dania, Finlandia, Francja, Grecja, Hiszpania, Holandia, Irlandia, Islandia, Japonia, Kanada, Korea, Luksemburg, Meksyk, Niemcy, Norwegia, Nowa Zelandia, Portugalia, Słowacja, Stany Zjednoczone Ameryki, Szwajcaria, Szwecja, Turcja, Węgry, Wielka Brytania, Włochy.
8. Z zastrzeżeniem ust. 9, Fundusz może lokować powyżej 35% (trzydzieści pięć procent) wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe poręczone lub gwarantowane przez podmioty, o których mowa w ust. 7, przy czym łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez podmiot, którego papiery wartościowe są poręczane lub gwarantowane, depozytów w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, zawartych z tym podmiotem, nie może przekroczyć 35% (trzydzieści pięć procent) wartości Aktywów Subfunduszu.
9. W przypadku przekroczenia limitów wskazanych w ust. 7 lub 8, Fundusz jest obowiązany dokonywać lokat w papiery wartościowe co najmniej sześciu różnych emisji, z tym że wartość lokaty w papiery żadnej z tych emisji nie może przewyższać 30% (trzydzieści procent) wartości Aktywów Subfunduszu.
10. (skreślony)
11. Całkowita ekspozycja Subfunduszu obliczana jest metodą zaangażowania zgodnie z Rozporządzeniem w sprawie prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych.

OPŁATY MANIPULACYJNE W RAMACH SUBFUNDUSZU
Artykuł 78

1. Za zbywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu typu A pobierana jest Opłata Manipulacyjna w maksymalnej wysokości 2% (dwóch procent) kwoty wpłaconej. Opłata Manipulacyjna jest pobierana w dniu nabycia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu typu A.
2. Za zbywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu typu P pobierana jest Opłata Manipulacyjna na zasadach i w wysokości określonej w Umowie o przystąpienie do Planu Oszczędnościowego, jednakże nieprzekraczającej 5% (pięciu procent) kwoty wpłaconej, 5% (pięciu procent) docelowej kwoty wpłat do Planu Oszczędnościowego albo 150,- (stu pięćdziesięciu) złotych, w zależności od tego, która z tych kwot jest wyższa.
3. Za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu typu P pobierana jest Opłata Manipulacyjna na zasadach i w wysokości określonej w Umowie o przystąpienie do Planu Oszczędnościowego, jednakże nieprzekraczającej 10% (dziesięciu procent) kwoty wynikającej z pomnożenia liczby odkupywanych Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu przez WANSJU.
4. Za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu typu B pobierana jest Opłata Manipulacyjna w maksymalnej wysokości stanowiącej 2% (dwa procent) kwoty wynikającej z pomnożenia liczby odkupywanych Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu przez WANSJU.
5. Opłata Manipulacyjna za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa typu B i typu P pobierana jest w dniu odkupienia Jednostek Uczestnictwa.
6. Za Zamianę Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu typu A, typu B i typu P pobierana jest Opłata Manipulacyjna w maksymalnej wysokości 4% (cztery procent) kwoty wynikającej z pomnożenia liczby odkupywanych Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu przez WANSJU.
7. Opłata Manipulacyjna, o której mowa w ust. 6, pobierana jest w dniu odkupienia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.
8. Szczegółowe stawki Opłat Manipulacyjnych i zasady ich pobierania zawiera udostępniana przez Towarzystwo Tabela Opłat, z zastrzeżeniem ust. 2-3.
9. Subfundusz zbywał Jednostki Uczestnictwa typu USD, o ile najpóźniej w dniu 1 lipca 2007 r. zostało złożone zlecenie nabycia i została dokonana wpłata w celu realizacji tego zlecenia. Fundusz nie realizuje zleceń nabycia oraz Zamiany Jednostek Uczestnictwa typu USD dla zleceń złożonych po dniu 1 lipca 2007 r.

KOSZTY SUBFUNDUSZU

Artykuł 79

1. Subfundusz pokrywa z własnych środków następujące koszty i wydatki związane z działalnością Subfunduszu:
   a) wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem, w wysokości określonej w ust. 5,
   b) opłaty i prowizje bankowe, opłaty i prowizje maklerskie oraz inne opłaty lub prowizje bezpośrednio związane z zawieraniem, rozliczaniem i raportowaniem transakcji dotyczących Subfunduszu,
   c) opłaty wymagane przez instytucje i organizacje w związku z nadaniem i utrzymywaniem oznaczeń Subfunduszu wymaganych przepisami prawa,
   d) koszty obsługi i odsetek od kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Fundusz na rzecz Subfunduszu,
   e) opłaty skarbowe, sądowe, notarialne, podatki i inne opłaty wymagane przez organy państwowe lub samorządowe, w tym opłaty rejestracyjne i z tytułu udzielenia zgody lub zezwolenia,
   f) prowizje i opłaty na rzecz instytucji depozytowych i rozliczeniowych,
   g) wynagrodzenie Depozytariusza do wysokości nieprzekraczającej 0,2% średniej rocznej WANS w danym roku,
   h) koszty prowadzenia Rejestru Uczestników Funduszu i Subrejestru Uczestników do wysokości 0,2% średniej rocznej WANS w danym roku,
   i) koszty prowadzenia ksiąg rachunkowych Funduszu i Subfunduszu, koszty sporządzenia sprawozdań finansowych Funduszu i Subfunduszu, koszty utrzymania lub dostosowania systemów informatycznych do celów prowadzenia ksiąg rachunkowych Funduszu i Subfunduszu do wysokości nieprzekraczającej 0,2% średniej rocznej WANS w danym roku,
   j) koszty biegłych rewidentów, w tym wynagrodzenie biegłego rewidenta wynikające z badania i przeglądu sprawozdań finansowych, do wysokości nieprzekraczającej 40.000,- (czterdziestu tysięcy) złotych w skali roku,
   k) koszty obsługi prawnej i podatkowej, do wysokości nieprzekraczającej 100.000,- (stu tysięcy) złotych w skali roku,
   ka) opłaty wnoszone na rzecz administratorów wskaźników referencyjnych do wysokości nieprzekraczającej 4.000,- (czterech tysięcy) złotych w skali roku,
   l) koszty likwidacji Funduszu w tym koszty wynagrodzenia likwidatora Funduszu,
   m) koszty likwidacji Subfunduszu w tym wynagrodzenia likwidatora Subfunduszu.
2. Koszty wynagrodzenia likwidatora, o którym mowa w ust. 1 lit. l) nie przekroczą kwoty 100.000,- (stu tysięcy) złotych za każdy likwidowany Subfundusz, a ewentualną nadwyżkę pokryje Towarzystwo. Koszty likwidacji Funduszu inne niż wynagrodzenie likwidatora, nie przekroczą kwoty 500.000,- (pięciuset tysięcy) złotych za każdy likwidowany Subfundusz, a ewentualną nadwyżkę pokryje Towarzystwo.
3. Koszty wynagrodzenia likwidatora, o którym mowa w ust. 1 lit. m) nie przekroczą kwoty 100.000,- (stu tysięcy) złotych, a ewentualną nadwyżkę pokryje Towarzystwo. Koszty likwidacji Subfunduszu, inne niż wynagrodzenie likwidatora, nie przekroczą kwoty 500.000,- (pięciuset tysięcy) złotych, a ewentualną nadwyżkę pokryje Towarzystwo.
4. Koszty związane z działalnością Subfunduszu niewymienione w ust. 1 pokrywane są przez Towarzystwo.
5. Za zarządzanie Subfunduszem Towarzystwo otrzymuje wynagrodzenie ze środków Subfunduszu liczone odrębnie dla każdego typu Jednostki Uczestnictwa. Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem składa się z wynagrodzenia stałego oraz wynagrodzenia zmiennego.
6. Maksymalna stawka wynagrodzenia stałego Towarzystwa za zarzadzanie Subfunduszem wynosi:

   a) dla Jednostek Uczestnictwa typu A, typu B, typu P i typu USD - 1,5% (jeden cały i pięć dziesiątych procenta),

   b) dla Jednostek Uczestnictwa typu F – 50% stawki wskazanej w lit a

   w skali roku od średniej rocznej WANS w danym roku przypadającej na dany typ Jednostek Uczestnictwa.
7. Wynagrodzenie stałe Towarzystwa, o którym mowa w ust. 6, naliczane jest każdego dnia, płatne jest w okresach miesięcznych, a płatność wynagrodzenia następuje nie później, niż 15 (piętnastego) dnia następnego miesiąca kalendarzowego.
8. Do Dnia Wyceny poprzedzającego dzień, w którym weszły w życie postanowienia Statutu dotyczące ustalania wynagrodzenia zmiennego za zarzadzanie Subfunduszem zgodnie z zasadami określonymi w ust. 13a-13g, Towarzystwo jest uprawnione do pobierania wynagrodzenia zmiennego, uzależnionego od wyników zarządzania Subfunduszem osiągniętych na koniec każdego okresu rozliczeniowego na zasadach określonych w ust. 9-13. Z zastrzeżeniem ust. 9, okresem rozliczeniowym jest rok kalendarzowy.
9. Pierwszym okresem rozliczeniowym jest okres przypadający pomiędzy pierwszym Dniem Wyceny przypadającym po dniu, w którym weszły w życie postanowienia Statutu dotyczące pobierania wynagrodzenia zmiennego, a ostatnim dniem kalendarzowym w roku, w którym postanowienia te weszły w życie. Ostatni okres rozliczeniowy kończy się w Dniu Wyceny poprzedzającym dzień wejścia w życie zmian Statutu w zakresie ustalania wynagrodzenia zmiennego zgodnie z zasadami określonymi w ust. 13a-13g.
10. Rezerwa na wynagrodzenie zmienne naliczana jest w każdym Dniu Wyceny oraz na ostatni dzień kalendarzowy okresu rozliczeniowego zgodnie z następującym wzorem:

    WZ = MAX{0, ST x (WANSJU1 – WO) * LJU}

    gdzie:

    WO = WANSJU0 x [1 + (WIBID 6M + 1%) x (LD / 365)]

    przy czym poszczególne symbole oznaczają:

    WZ – wysokość rezerwy na wynagrodzenie zmienne w dniu naliczenia rezerwy,

    MAX – oznacza wyższą z wartości: 0 lub ST x (WANJU1 – WO) * LJU,

    ST – maksymalną stawkę wynagrodzenia zmiennego równą 25%,

    WANSJU1 – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa danego typu bez uwzględnienia rezerwy na wynagrodzenie zmienne, ustaloną w dniu naliczenia rezerwy,

    WO – wartość odniesienia w dniu naliczenia rezerwy,

    LJU – średnią arytmetyczną liczbę Jednostek Uczestnictwa danego typu zapisanych na Subrejestrach Uczestników w okresie rozliczeniowym do dnia naliczenia rezerwy (dla dni kalendarzowych nie będących Dniami Wyceny przyjmuje się liczbę Jednostek Uczestnictwa danego typu ustaloną w Dniu Wyceny bezpośrednio poprzedzającym dany dzień kalendarzowy),

    WANSJU0 – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa danego typu w ostatnim dniu poprzedniego okresu rozliczeniowego, a w przypadku pierwszego okresu rozliczeniowego – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa danego typu w pierwszym Dniu Wyceny przypadającym po dniu wejścia w życie postanowień Statutu dotyczących pobierania wynagrodzenia zmiennego,

    WIBID 6M – średnia arytmetyczna stawka oprocentowania sześciomiesięcznych depozytów na rynku międzybankowym w okresie rozliczeniowym do dnia naliczania rezerwy (dla dni kalendarzowych, w których stawka WIBID 6M nie jest publikowana, przyjmuje się stawkę z ostatniego dnia, w którym stawka była publikowana),

LD – liczbę dni od początku okresu rozliczeniowego do dnia naliczenia rezerwy.

11. Wynagrodzenie zmienne naliczane jest w wysokości równej rezerwie na wynagrodzenie zmienne na ostatni dzień kalendarzowy przypadający w okresie rozliczeniowym, nie wyższej jednak niż 1,0% (jeden procent) średniej rocznej WANS w roku kalendarzowym, w którym upływa dany okres rozliczeniowy.
12. Wynagrodzenie zmienne płatne jest przez Fundusz w terminie do 15 (piętnastego) dnia następnego miesiąca kalendarzowego po zakończeniu danego okresu rozliczeniowego.
13. Towarzystwo może pobierać wynagrodzenie za zarządzanie Subfunduszem według stawek niższych niż maksymalne stawki, określone w ust. 6 oraz ust. 10.

13a. Od dnia wejścia w życie zmian Statutu w zakresie dodania ust. 13a-13g, wynagrodzenie zmienne jest ustalane i pobierane na zasadach określonych w ust. 13a-13g.

13b. W każdym Dniu Wyceny (t) tworzy się rezerwę na wynagrodzenie zmienne (RSF_t), ustaloną w następujący sposób odrębnie dla każdego typu Jednostek Uczestnictwa:

1) wyliczenie punktu odniesienia

$$BENCH_t = \prod_{n=1}^{t}(1 + r_{BENCHn})$$

$$r_{WIBOR6Mt+marża} = (1 + WIBOR6M_t + 1\%)^{\wedge(\frac{LD}{365})} - 1$$

$$r_{BENCHt} = r_{WIBOR6Mt+marża}$$

2) wyliczenie stóp zwrotu Subfunduszu oraz punktu odniesienia w poszczególnych okresach:
   a) okres odniesienia:

$$r_{fund\ odniesienia} = \left(\frac{WANSJUtech_t}{WANSJU_{to}}\right) - 1$$

$$r_{bench\ odniesienia} = \left(\frac{BENCH_t}{BENCH_{to}}\right) - 1$$

   b) okres rozliczeniowy:

$$r_{fund\ rozliczenia} = \left(\frac{WANSJUtech_t}{WANSJU_{tr}}\right) - 1$$

$$r_{bench\ rozliczenia} = \left(\frac{BENCH_t}{BENCH_{tr}}\right) - 1$$

   c) okres krystalizacji$_i$:

$$r_{fund\ krystalizacji\ i} = \left(\frac{WANSJU_{Ki}}{WANSJU_{to}}\right) - 1$$

$$r_{bench\ krystalizacji\ i} = \left(\frac{BENCH_{Ki}}{BENCH_{to}}\right) - 1$$

3) wyliczenie alfy w poszczególnych okresach:

$$\alpha_{odniesienia} = r_{fund\ odniesienia} - r_{bench\ odniesienia}$$

$$\alpha_{rozliczenia} = r_{fund\ rozliczenia} - r_{bench\ rozliczenia}$$

$$\alpha_{krystalizacji\ i} = r_{fund\ krystalizacji\ i} - r_{bench\ krystalizacji\ i}$$

4) wyliczenie alfy referencyjnej:

$$\alpha M = \max(\alpha_{krystalizacji\ 1}, \alpha_{krystalizacji\ 2}, \alpha_{krystalizacji\ 3}, \alpha_{krystalizacji\ 4}, \alpha_{krystalizacji\ 5}, 0)$$

$$a\text{Ref} = \max\{0, \min(\alpha_{odniesienia} - \alpha M, \alpha_{rozliczenia})\}$$

5) wyliczenie zmiany alfy referencyjnej:
   a) pierwszy Dzień Wyceny w okresie rozliczeniowym (n=1):

$$\Delta\alpha Ref = aRef$$

   b) kolejne Dni Wyceny w danym okresie rozliczeniowym:

$$\Delta\alpha Ref = aRef - aRefSk_{t-1}$$

6) pomniejszenie rezerwy proporcjonalnie do umorzonych Jednostek Uczestnictwa:

$$\Delta RSFum_t = \frac{liczba\ JU\ umorzonych\ w\ dniu\ t-1}{liczba\ JU\ w\ dniu\ t-1} * RSF_{t-1}$$

$$RSFum_t = \sum_{n=1}^{t} \Delta RSFum_n - \sum_{n=1}^{t-1} WSFum_n$$

7) wyliczenie dziennej zmiany rezerwy:
   jeżeli:

a) $\Delta\alpha Ref > 0$, to *(zawiązanie rezerwy):*

$$\Delta RSF_t = WANtech_t * \Delta\alpha Ref * ST$$

b) $\Delta\alpha Ref < 0$, to *(rozwiązanie rezerwy):*

$$\Delta RSF_t = \left\{\left(\frac{\Delta\alpha Ref}{aRefSk_{t-1}}\right) * (RSF_{t-1} - \Delta RSFum_t)\right\}$$

c) $\Delta\alpha Ref = 0$, to:

$$\Delta RSF_t = 0$$

8) obliczenie wysokości rezerwy:

$$RSF_t = \sum_{n=1}^{t} \Delta RSF_n - \sum_{n=1}^{t} \Delta RSFum_n - \sum_{n=1}^{t-1} WSF_n$$

9) wyliczenie skorygowanej alfy referencyjnej:

$$r_{fund\ odniesienia\ skorygowana} = \left(\frac{WANSJU_t}{WANSJU_{to}}\right) - 1$$

$$r_{fund\ rozliczenia\ skorygowana} = \left(\frac{WANSJU_t}{WANSJU_{tr}}\right) - 1$$

$$\alpha_{odniesienia\ skorygowana} = r_{fund\ odniesienia\ skorygowana} - r_{bench\ odniesienia}$$

$$\alpha_{rozliczenia\ skorygowana} = r_{fund\ rozliczenia\ skorygowana} - r_{bench\ rozliczenia}$$

$$\alpha\text{RefSk} = \max\left\{0, \min\left(\alpha_{odniesienia\ skorygowana} - \alpha M, \alpha_{rozliczenia\ skorygowana}\right)\right\}$$

10) roczna krystalizacja rezerwy:

Rezerwa na pokrycie wynagrodzenia zmiennego naliczona na koniec danego roku kalendarzowego (RSF) przeksięgowywana jest w zobowiązania Subfunduszu, z jej przeznaczeniem do wypłaty na rzecz Towarzystwa, w ostatnim Dniu Wyceny (t) danego roku kalendarzowego, w przypadku gdy $RSF > 0$, w ramach rocznej krystalizacji.
Po krystalizacji rocznej RSF_t na koniec okresu rozliczeniowego:

$$WSF_t = RSF_t$$

$$RSF_t = 0$$

11) miesięczna wypłata rezerwy od umorzonych Jednostek Uczestnictwa:

Rezerwa na pokrycie wynagrodzenia zmiennego odpowiadająca umorzonym Jednostkom Uczestnictwa ($RSFum_t$) jest przeksięgowywana w zobowiązania Subfunduszu, z jej przeznaczeniem do wypłaty na rzecz Towarzystwa, w ostatnim Dniu Wyceny danego miesiąca.
Po przeksięgowaniu w zobowiązania Subfunduszu w ostatnim Dniu Wyceny danego miesiąca $RSFum_t$:

$$WSFum_t = RSFum_t$$

$$RSFum_t = 0$$

Definicje:

t – Dzień Wyceny na który ustalana jest rezerwa na wynagrodzenie zmienne

t-1 – poprzedni Dzień Wyceny

n –każdy Dzień Wyceny Subfunduszu począwszy od pierwszego Dnia Wyceny przypadającego na dzień, w którym weszły w życie postanowienia Statutu dotyczące pobierania wynagrodzenia zmiennego za zarzadzanie Subfunduszem zgodnie z niniejszym ustępem (n=1 oznacza pierwszy Dzień Wyceny Subfunduszu przypadający na dzień, w którym weszły w życie postanowienia Statutu dotyczące pobierania wynagrodzenia zmiennego za zarzadzanie Subfunduszem zgodnie z niniejszym ustępem)

K_i – ostatni Dzień Wyceny okresu rozliczeniowego poprzedzającego obecny okres rozliczeniowy o *i-ty* okres rozliczeniowy, gdzie *i* przyjmuje wartość od 1 do 5, w przypadku braku takiego dnia przyjmuje się pierwszy dzień okresu odniesienia

OKRES ODNIESIENIA – 5-letni okres ruchomy, wyznaczany krocząco, od Dnia Wyceny przypadającego pięć lat przed Dniem Wyceny t, nie wcześniej jednak niż od pierwszego Dnia Wyceny Subfunduszu przypadającego na dzień, w którym weszły w życie postanowienia Statutu dotyczące pobierania wynagrodzenia zmiennego za zarzadzanie Subfunduszem zgodnie z niniejszym ustępem

OKRES ROZLICZENIOWY – okres od ostatniego Dnia Wyceny w poprzednim roku kalendarzowym, a w przypadku pierwszego roku pobierania wynagrodzenia zmiennego za zarządzanie Subfunduszem zgodnie z niniejszym ustępem – od pierwszego Dnia Wyceny Subfunduszu przypadającego na dzień, w którym weszły w życie postanowienia Statutu dotyczące pobierania wynagrodzenia zmiennego za zarzadzanie Subfunduszem zgodnie z niniejszym ustępem, do ostatniego Dnia Wyceny w roku kalendarzowym. W przypadku likwidacji Subfunduszu ostatni okres rozliczeniowy kończy się z upływem Dnia Wyceny bezpośrednio poprzedzającego dzień rozpoczęcia likwidacji Subfunduszu

Okresy krystalizacji$_i$ – okres od początku okresu odniesienia do dnia K_i

BENCH$_t$ – wartość punktu odniesienia na Dzień Wyceny *t*

$r_{BENCH\ t}$ – stopa zwrotu punktu odniesienia pomiędzy Dniem Wyceny *t* a poprzednim Dniem Wyceny *(t-1)*

WIBOR 6M$_t$ – stawka oprocentowania sześciomiesięcznych pożyczek na rynku międzybankowym na Dzień Wyceny *t* (dla dni kalendarzowych, w których stawka WIBOR 6M nie jest publikowana, przyjmuje się stawkę z ostatniego dnia, w którym stawka była publikowana)

$r_{WIBOR6Mt}$ – stopa zwrotu z WIBOR6M w okresie od Dnia Wyceny *t-LD* do Dnia Wyceny *t*

LD – liczba dni od poprzedniego Dnia Wyceny *(t-1)* do Dnia Wyceny *t*

WANSJUtech$_t$ – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa danego typu bez uwzględnienia rezerwy na wynagrodzenie zmienne, ustaloną w Dniu Wyceny *t*

$WANSJU_t$ – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa danego typu po uwzględnieniu rezerwy na wynagrodzenie zmienne, ustaloną w Dniu Wyceny *t*

$WANSJU_{to}$ – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa danego typu na początek okresu odniesienia

$WANSJU_{tr}$ – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa danego typu na koniec poprzedniego okresu rozliczeniowego

$WANSJU_{Ki}$ – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa danego typu na koniec okresu krystalizacji$_i$

$WANtech_t$ - Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przypadająca na dany typ Jednostek Uczestnictwa bez uwzględnienia rezerwy na wynagrodzenie zmienne, ustaloną w Dniu Wyceny *t*

$BENCH_{to}$ – wartość punktu odniesienia na początek okresu odniesienia

$BENCH_{tr}$ – wartość punktu odniesienia na koniec poprzedniego okresu rozliczeniowego

$BENCH_{Ki}$ – wartość punktu odniesienia na koniec okresu krystalizacji$_i$

$r_{fund\ odniesienia}$ – stopa zwrotu Subfunduszu w okresie odniesienia

$r_{fund\ rozliczenia}$ – stopa zwrotu Subfunduszu w okresie rozliczeniowym

$r_{fund\ K}$ – stopa zwrotu punktu odniesienia w okresie krystalizacji$_i$

$r_{bench\ odniesienia}$ – stopa zwrotu punktu odniesienia w okresie odniesienia

$r_{bench\ rozliczenia}$ – stopa zwrotu punktu odniesienia w okresie rozliczeniowym

$r_{bench\ K}$ – stopa zwrotu punktu odniesienia w okresie krystalizacji$_i$

$r_{fund\ odniesienia\ skorygowana}$ – stopa zwrotu Subfunduszu w okresie odniesienia po uwzględnieniu rezerwy na wynagrodzenie zmienne

$r_{fund\ rozliczenia\ skorygowana}$ – stopa zwrotu Subfunduszu w okresie rozliczeniowym po uwzględnieniu rezerwy na wynagrodzenie zmienne

α – różnica pomiędzy wynikiem Subfunduszu a wynikiem punktu odniesienia *(alfa)*

$\alpha_{odniesienia}$ – alfa w okresie odniesienia

$\alpha_{rozliczenia}$ – alfa w okresie rozliczeniowym

$\alpha_{krystalizacji\ Ki}$ – alfa w okresie krystalizacji$_i$

αRef – alfa referencyjna, służąca do wyliczania zmian w wielkości rezerwy

αM – maksymalna wartość alfy w okresach krystalizacji

$\alpha_{odniesienia\ skorygowana}$ – alfa w okresie odniesienia po uwzględnieniu rezerwy na wynagrodzenie zmienne

$\alpha_{rozliczenia\ skorygowana}$ – alfa w okresie rozliczeniowym po uwzględnieniu rezerwy na wynagrodzenie zmienne

$\alpha RefSk$ – alfa referencyjna po uwzględnieniu rezerwy na wynagrodzenie zmienne

RSF_t – rezerwa na wynagrodzenie zmienne w Dniu Wyceny *t*

WSF_t – wynagrodzenie zmienne, które zostało skrystalizowane w ramach krystalizacji rocznej w Dniu Wyceny *t*

$RSFum_t$ – rezerwa na wynagrodzenie zmienne naliczone od Jednostek Uczestnictwa umorzonych do Dnia Wyceny t, pomniejszona o wynagrodzenie zmienne od umorzonych Jednostek Uczestnictwa, które zostało przeksięgowane w zobowiązania Subfunduszu do Dnia Wyceny t-1

$WSFum_t$ – wynagrodzenie zmienne od umorzonych Jednostek Uczestnictwa, które zostało przeksięgowane w zobowiązania Subfunduszu w Dniu Wyceny t

ST – maksymalna stawka wynagrodzenia zmiennego równa 20%

13c. Wypłata wynagrodzenia zmiennego na rzecz Towarzystwa, w ramach rocznej krystalizacji, następuje do 15 (piętnastego) dnia następnego roku kalendarzowego.

13d. Wypłata wynagrodzenia zmiennego naliczanego na ostatni Dzień Wyceny danego roku kalendarzowego następuje również w przypadku, gdy stopa zwrotu z Subfunduszu w okresie odniesienia jest ujemna lub stopa zwrotu w danym roku kalendarzowym jest ujemna.

13e. Wypłata wynagrodzenia zmiennego przez Subfundusz na rzecz Towarzystwa odpowiadająca umorzonym Jednostkom Uczestnictwa ($WSFum_t$), następuje w okresach miesięcznych, według stanu na ostatni Dzień Wyceny każdego miesiąca, do 15 (piętnastego) dnia następnego miesiąca kalendarzowego.

13f. W przypadku likwidacji Subfunduszu rezerwa na pokrycie wynagrodzenia zmiennego naliczona do Dnia Wyceny bezpośrednio poprzedzającego dzień rozpoczęcia likwidacji Subfunduszu wypłacana jest przez Subfundusz na rzecz Towarzystwa do 15 (piętnastego) dnia następnego miesiąca kalendarzowego.

13g. Towarzystwo może pobierać wynagrodzenie za zarządzanie Subfunduszem według stawek niższych niż maksymalne stawki, określone w ust. 5a oraz ust. 6b.

14. Z zastrzeżeniem terminów zapłaty wynagrodzenia za zarządzanie, koszty Subfunduszu pokrywane są w terminach określonych w umowach, przepisach prawa lub decyzjach właściwych organów.

15. Koszty Subfunduszu rozliczane są w okresach rocznych.

15a. Towarzystwo może postanowić o pokrywaniu z aktywów Towarzystwa wybranych przez Towarzystwo kategorii kosztów, o których mowa w ust. 1, przez czas nieoznaczony lub oznaczony.

16. *skreślony*

17. Zobowiązania, które dotyczą całego Funduszu pokrywane są przez Subfundusz w proporcji odpowiadającej udziałowi Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w Wartości Aktywów Netto Funduszu w terminach, o których mowa w ust. 14.

18. Koszty wynikające z poszczególnych Subfunduszy obciążają tylko te Subfundusze.

19. Koszty związane z nabywaniem lub zbywaniem przez Fundusz lokat na podstawie umowy lub zlecenia, które dotyczą kilku Subfunduszy ponoszone są przez te Subfundusze w proporcji odpowiadającej udziałowi wartości transakcji na rzecz danego Subfunduszu w całkowitej wartości transakcji.

MINIMALNA WYSOKOŚĆ WPŁAT

Artykuł 80

Minimalną wysokość wpłat określa art. 19 Statutu.

PRAWA UCZESTNIKÓW SUBFUNDUSZU

Artykuł 81

Prawa Uczestników Subfunduszu, w tym inne, niż wynikające z przepisów Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych określa art. 32 Statutu.

SZCZEGÓLNE POSTANOWIENIA DOTYCZĄCE JEDNOSTEK UCZESTNICTWA SUBFUNDUSZU

Artykuł 82

W przypadku Subfunduszu, Fundusz podaje WANS i WANSJU oraz ogłasza cenę zbycia i cenę odkupienia Jednostki Uczestnictwa w złotych oraz w USD. Wartości, o których mowa powyżej, oblicza się przy zastosowaniu średniego kursu wyliczonego dla USD przez Narodowy Bank Polski na Dzień Wyceny.

Rozdział VI
(skreślony)

Rozdział VII
ROCKBRIDGE SUBFUNDUSZ OBLIGACJI

CEL I STRATEGIA INWESTYCYJNA
Artykuł 90

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.
2. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu, o którym mowa w ust. 1.

DOPUSZCZALNE KATEGORIE LOKAT SUBFUNDUSZU
Artykuł 90a

1. Fundusz może lokować Aktywa Subfunduszu w:
   a) papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski, papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w Państwie Członkowskim, a także na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w Państwie Członkowskim, a także na zagranicznych rynkach regulowanych w następujących państwach należących do OECD: Australia, Islandia, Izrael, Japonia, Kanada, Korea Południowa, Meksyk, Norwegia, Nowa Zelandia, Stany Zjednoczone Ameryki, Szwajcaria, Turcja, a także na następujących rynkach zorganizowanych (w państwach należących do OECD innych niż Rzeczpospolita Polska i Państwo Członkowskie): Australia: National Stock Exchange of Australia, Australian Securities Exchange, Islandia: Nasdaq OMX Iceland, Izrael: Tel Aviv Stock Exchange, Japonia: Nagoya Stock Exchange, Osaka Stock Exchange, Tokyo Stock Exchange, Kanada: Montreal Stock Exchange, Toronto Stock Exchange, TSX Venture Exchange, Vancouver Stock Exchange, Korea Południowa: Korea Stock Exchange, Meksyk: Mexico Stock Exchange (Bolsa Mexicana de Valores), Norwegia: Oslo Stock Exchange, Nowa Zelandia: New Zealand Stock Exchange, Stany Zjednoczone Ameryki: American Stock Exchange, New York Stock Exchange, Nasdaq Stock Market, Szwajcaria: SIX Swiss Exchange, BX Berne Exchange, Turcja: Istanbul Stock Exchange, oraz Wielka Brytania: London Stock Exchange, z zastrzeżeniem pkt aa,
   aa) postanowienie pkt a wskazujące na możliwość dokonywania przez Fundusz lokat aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego dopuszczone do obrotu na rynku London Stock Exchange, jako rynku zorganizowanym w państwie OECD innym niż Rzeczypospolita Polska lub Państwo Członkowskie, będą obowiązywały od dnia następującego po dniu, w którym upłynie okres przejściowy, o którym mowa w art. 1 ustawy z dnia 19 lipca 2019 r. o okresie przejściowym, o którym mowa w Umowie o wystąpieniu Zjednoczonego Królestwa Wielkiej Brytanii i Irlandii Północnej z Unii Europejskiej i Europejskiej Wspólnoty Energii Atomowej (Dz.U. z 2019 r., poz. 1516),
   b) papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego będące przedmiotem oferty publicznej, jeżeli warunki emisji lub pierwszej oferty publicznej zakładają złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu, o którym mowa w lit. a), oraz gdy dopuszczenie do tego obrotu jest zapewnione w okresie nie dłuższym niż rok od dnia, w którym po raz pierwszy nastąpi zaoferowanie tych papierów lub instrumentów,
   c) depozyty, o których mowa w art. 9 ust. 1 lit c),
   d) Instrumenty Rynku Pieniężnego, o których mowa w art. 9 ust. 1 lit. d),
   e) papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, o których mowa w art. 9 ust. 1 lit. e),
   f) jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej,
   fa) certyfikaty inwestycyjne emitowane przez fundusze portfelowe, o których mowa w art. 179 ust. 1 Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych, mające siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej,
   g) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne,
   h) tytułu uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, spełniające warunki o których mowa w art. 9 ust. 4 lit. c).
2. Fundusz może zawierać na rzecz Subfunduszu umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne, o których mowa w art. 9 ust. 5, jak również dopuszczone do obrotu na rynku zorganizowanym w: Australii (Australian Securities Exchange), Islandii (NASDAQ OMX Iceland), Izraelu (Tel Aviv Stock Exchange), Japonii (Tokyo Stock Exchange, Osaka Exchange), Kanadzie (Montreal Exchange, Toronto Stock Exchange, ICE Futures Canada), Korei Południowej (Korea Exchange), Meksyku (Mexican Derivatives Exchange), Norwegii (Oslo Stock Exchange), Nowej Zelandii (New Zealand Futures Exchange), Stanach Zjednoczonych Ameryki (NASDAQ, New York Stock Exchange, CME Group, ICE Futures US, New York Mercantile Exchange, New York Board of Trade), Szwajcarii (Eurex Zurich), Turcji (Istanbul Stock Exchange) a także w Wielkiej Brytanii: ICE-LIFFE Futures, z zastrzeżeniem ust. 2a, spełniające warunki określone w art. 9 ust. 6, których rodzaje określa art. 9 ust. 7, a także Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne.

2a. Postanowienie ust. 2 wskazujące na możliwość zawierania przez Fundusz na rzecz Subfunduszu umów mających za przedmiot Instrumenty Pochodne dopuszczone do obrotu na rynku w Wielkiej Brytanii: ICE-LIFFE Futures, jako rynku zorganizowanym w państwie OECD innym niż Rzeczypospolita Polska lub Państwo Członkowskie, będą obowiązywały od dnia następującego po dniu, w którym upłynie okres przejściowy, o którym mowa w art. 1 ustawy z dnia 19 lipca 2019 r. o okresie przejściowym, o którym mowa w Umowie o wystąpieniu Zjednoczonego Królestwa Wielkiej Brytanii i Irlandii Północnej z Unii Europejskiej i Europejskiej Wspólnoty Energii Atomowej (Dz.U. z 2019 r., poz. 1516).

3. Instrumenty Pochodne, o których mowa w ust. 2, będą wykorzystywane przy spełnieniu co najmniej jednego z poniższych warunków:
   a) koszt wykonania, w danym terminie, planowanych zmian alokacji portfela inwestycyjnego Subfunduszu z użyciem instrumentów pochodnych jest niższy niż w przypadku bezpośrednich transakcji na rynku odpowiednich instrumentów bazowych, a ich efekt finansowy ekwiwalentny lub bardzo zbliżony,
   b) transakcja pozwala uzyskać syntetyczną ekspozycję na zmiany stóp procentowych ekwiwalentną lub bardzo zbliżoną do wynikającej z zakupu lub sprzedaży dłużnych papierów wartościowych lub Instrumentów Rynku Pieniężnego będących przedmiotem lokat Subfunduszu,
   c) transakcja pozwala uzyskać syntetyczną ekspozycję na zmiany kursów akcji lub portfela akcji ekwiwalentną lub bardzo zbliżoną do wynikającej z bezpośredniego zakupu lub sprzedaży akcji lub portfela akcji będących przedmiotem lokat Subfunduszu,
   ca) transakcja pozwala uzyskać ekspozycję na zmiany kursu walutowego,
   d) nabycie przez Subfundusz instrumentów bazowych nie byłoby możliwe w krótkim czasie albo wiązałoby się z wyższymi kosztami transakcyjnymi, rozliczeniowymi, kosztami przechowywania Aktywów Subfunduszu, dodatkowymi obciążeniami podatkowymi, ograniczeniami w wolumenie transakcji lub ryzykiem związanym z nieprawidłowym lub nieterminowym rozliczeniem transakcji przez kontrahenta albo ryzykiem związanym z przechowywaniem Aktywów Subfunduszu.

KRYTERIA DOBORU LOKAT SUBFUNDUSZU
Artykuł 90b

1. Podstawowym kryterium doboru lokat jest uzyskiwanie możliwie wysokiej stopy zwrotu przy jednoczesnym minimalizowaniu ryzyka związanego z niewypłacalnością emitenta, ryzyka zmienności stóp procentowych i ryzyka ograniczonej płynności. Fundusz może lokować Aktywa Subfunduszu w instrumenty dłużne na rozwijających się rynkach europejskich i rynkach państw tworzących Wspólnotę Niepodległych Państw (WNP).
2. Główne kryteria doboru instrumentów dłużnych do portfela Subfunduszu to:
   a) prognozy Funduszu co do kształtowania się w przyszłości rynkowych stóp procentowych,

b) analiza sytuacji makroekonomicznej,
c) płynność inwestycji rozumiana jako możliwość szybkiego wycofania się z takiej inwestycji i możliwość szybkiej zamiany takiej inwestycji na środki pieniężne.

3. Dokonując lokat w jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych oraz certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych zamkniętych, a także tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne i instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, Fundusz kieruje się:
   a) oceną wyników funduszy inwestycyjnych, funduszy zagranicznych i instytucji wspólnego inwestowania, realizowaną w oparciu o wskaźniki służące do analizy wyników inwestycyjnych,
   b) oceną płynności inwestycji rozumianą jako możliwość szybkiego wycofania się z takiej inwestycji i jej zamiany na środki pieniężne bez znaczącego negatywnego wpływu na Wartość Aktywów Netto Subfunduszu,
   c) innymi kryteriami wymienionymi w ust. 2, z uwzględnieniem specyfiki polityki inwestycyjnej danego funduszu inwestycyjnego, funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania mającej siedzibę za granicą.
4. Główne kryteria doboru Instrumentów Pochodnych, w tym Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych, do portfela Subfunduszu to:
   a) cena i jej relacja do wartości teoretycznej instrumentu,
   b) płynność rozumiana jako możliwość szybkiego wycofania się z takiej inwestycji i jej zamiany na środki pieniężne bez znaczącego negatywnego wpływu na Wartość Aktywów Netto Subfunduszu,
   c) dostępność,
   d) adekwatność instrumentu bazowego danego Instrumentu Pochodnego do strategii i celu inwestycyjnego Subfunduszu,
   e) koszty transakcyjne i rozliczeniowe,
   f) sytuacja finansowa kontrahenta w przypadku Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych

ZASADY DYWERSYFIKACJI LOKAT SUBFUNDUSZU I OGRANICZENIA INWESTYCYJNE

Artykuł 91

1. Fundusz lokuje Aktywa Subfunduszu z uwzględnieniem ograniczeń i zasad wynikających z Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych oraz ust. 2-10.
2. Instrumenty dłużne, tj. obligacje, bony skarbowe, papiery komercyjne, listy zastawne, certyfikaty depozytowe oraz Instrumenty Rynku Pieniężnego, depozyty bankowe, papiery wartościowe nabyte przez Fundusz, co do których istnieje zobowiązanie drugiej strony do ich odkupu, i należności a także jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne lub tytuły uczestnictwa instytucji zbiorowego inwestowania, których polityka inwestycyjna zakłada lokowanie w instrumenty finansowe zapewniające ekspozycję na instrumenty dłużne lub stopę procentową oraz wartość nominalna instrumentów pochodnych, dla których bazę stanowią obligacje bądź stopa procentowa stanowią co najmniej 70% (siedemdziesiąt procent) WANS.

2a. Poziom wrażliwości wyceny portfela Subfunduszu na zmianę stóp procentowych (duracja) będzie się zawierać w przedziale od (-1) do 8.

3. Z zastrzeżeniem ust. 4-9, Fundusz nie może lokować więcej niż 5% (pięć procent) wartości Aktywów Subfunduszu w zdematerializowane papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot.
4. Limit, o którym mowa w ust. 3, może być zwiększony do 10% (dziesięć procent), jeżeli łączna wartość lokat w papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego podmiotów, w których Fundusz ulokował ponad 5% (pięć procent) wartości Aktywów Subfunduszu nie przekroczy 40% (czterdzieści procent) wartości Aktywów Subfunduszu.
5. Fundusz może lokować do 20% (dwadzieścia procent) wartości Aktywów Subfunduszu łącznie w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej, o której mowa w art. 11 ust. 5.
6. W przypadku, o którym mowa w ust. 5, Fundusz nie może lokować więcej niż 10% (dziesięć procent) wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot należący do grupy kapitałowej, o której mowa w art. 11 ust. 5.
7. Z zastrzeżeniem ust. 9, Fundusz może lokować powyżej 35% (trzydzieści pięć procent) wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, a także w papiery wartościowe emitowane przez Państwo Członkowskie lub jedno z następujących państw należących do OECD innych niż Rzeczpospolita Polska: Australia, Austria, Belgia, Czechy, Dania, Finlandia, Francja, Grecja, Hiszpania, Holandia, Irlandia, Islandia, Japonia, Kanada, Korea, Luksemburg, Meksyk, Niemcy, Norwegia, Nowa Zelandia, Portugalia, Słowacja, Stany Zjednoczone Ameryki, Szwajcaria, Szwecja, Turcja, Węgry, Wielka Brytania, Włochy.
8. Z zastrzeżeniem ust. 9, Fundusz może lokować powyżej 35% (trzydzieści pięć procent) wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe poręczone lub gwarantowane przez podmioty, o których mowa w ust. 7, przy czym łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez podmiot, którego papiery wartościowe są poręczane lub gwarantowane, depozytów w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, zawartych z tym podmiotem, nie może przekroczyć 35% (trzydzieści pięć procent) wartości Aktywów Subfunduszu.
9. W przypadku przekroczenia limitów wskazanych w ust. 7 lub 8, Fundusz jest obowiązany dokonywać lokat w papiery wartościowe co najmniej sześciu różnych emisji, z tym że wartość lokaty w papiery żadnej z tych emisji nie może przewyższać 30% (trzydzieści procent) wartości Aktywów Subfunduszu.
10. Łączna wartość lokat, o których mowa w art. 9 ust. 4, nie może przekraczać 10% (dziesięć procent) wartości Aktywów Subfunduszu.
11. Całkowita ekspozycja Subfunduszu obliczana jest metodą zaangażowania zgodnie z Rozporządzeniem w sprawie prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych.

OPŁATY MANIPULACYJNE W RAMACH SUBFUNDUSZU

Artykuł 92

1. Za zbywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu typu A pobierana jest Opłata Manipulacyjna w maksymalnej wysokości 1% (jednego procenta) kwoty wpłaconej. Opłata Manipulacyjna jest pobierana w dniu nabycia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu typu A.
2. Za zbywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu typu P pobierana jest Opłata Manipulacyjna na zasadach i w wysokości określonej w Umowie o przystąpienie do Planu Oszczędnościowego, jednakże nieprzekraczającej 5% (pięciu procent) kwoty wpłaconej, 5% (pięciu procent) docelowej kwoty wpłat do Planu Oszczędnościowego albo 150,- (stu pięćdziesięciu) złotych, w zależności od tego, która z tych kwot jest wyższa.
3. Za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu typu P pobierana jest Opłata Manipulacyjna na zasadach i w wysokości określonej w Umowie o przystąpienie do Planu Oszczędnościowego, jednakże nieprzekraczającej 10% (dziesięciu procent) kwoty wynikającej z pomnożenia liczby odkupywanych Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu przez WANSJU.
4. Za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu typu B pobierana jest Opłata Manipulacyjna w maksymalnej wysokości stanowiącej 1% (jeden procent) kwoty wynikającej z pomnożenia liczby odkupywanych Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu przez WANSJU.
5. Opłata Manipulacyjna za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu typu B i typu P pobierana jest w dniu odkupienia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.
6. Za Zamianę Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu typu A, typu B i typu P pobierana jest Opłata Manipulacyjna w maksymalnej wysokości 4% (cztery procent) kwoty wynikającej z pomnożenia liczby odkupywanych Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu przez WANSJU.
7. Opłata Manipulacyjna, o której mowa w ust. 6, pobierana jest w dniu odkupienia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.
8. Szczegółowe stawki Opłat Manipulacyjnych i zasady ich pobierania zawiera udostępniana przez Towarzystwo Tabela Opłat, z zastrzeżeniem ust. 2-3.

KOSZTY SUBFUNDUSZU

Artykuł 93

1. Subfundusz pokrywa z własnych środków następujące koszty i wydatki związane z działalnością Subfunduszu:
   a) wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem, w wysokości określonej w ust. 5,
   b) opłaty i prowizje bankowe, opłaty i prowizje maklerskie oraz inne opłaty lub prowizje bezpośrednio związane z zawieraniem, rozliczaniem i raportowaniem transakcji dotyczących Subfunduszu,
   c) opłaty wymagane przez instytucje i organizacje w związku z nadaniem i utrzymywaniem oznaczeń Subfunduszu wymaganych przepisami prawa,
   d) koszty obsługi i odsetek od kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Fundusz na rzecz Subfunduszu,
   e) opłaty skarbowe, sądowe, notarialne, podatki i inne opłaty wymagane przez organy państwowe lub samorządowe, w tym opłaty rejestracyjne i z tytułu udzielenia zgody lub zezwolenia,
   f) prowizje i opłaty na rzecz instytucji depozytowych i rozliczeniowych,
   g) wynagrodzenie Depozytariusza do wysokości nieprzekraczającej 0,2% średniej rocznej WANS w danym roku,
   h) koszty prowadzenia Rejestru Uczestników Funduszu i Subrejestru Uczestników do wysokości 0,2% średniej rocznej WANS w danym roku,
   i) koszty prowadzenia ksiąg rachunkowych Funduszu i Subfunduszu, koszty sporządzenia sprawozdań finansowych Funduszu i Subfunduszu, koszty utrzymania lub dostosowania systemów informatycznych do celów prowadzenia ksiąg rachunkowych Funduszu i Subfunduszu do wysokości nieprzekraczającej 0,2% średniej rocznej WANS w danym roku,
   j) koszty biegłych rewidentów, w tym wynagrodzenie biegłego rewidenta wynikające z badania i przeglądu sprawozdań finansowych, do wysokości nieprzekraczającej 40.000,- (czterdziestu tysięcy) złotych w skali roku,
   k) koszty obsługi prawnej i podatkowej, do wysokości nieprzekraczającej 100.000,- (stu tysięcy) złotych w skali roku,
   ka) opłaty wnoszone na rzecz administratorów wskaźników referencyjnych do wysokości nieprzekraczającej 4.000,- (czterech tysięcy) złotych w skali roku,
   l) koszty likwidacji Funduszu w tym koszty wynagrodzenia likwidatora Funduszu,
   m) koszty likwidacji Subfunduszu w tym wynagrodzenia likwidatora Subfunduszu.
2. Koszty wynagrodzenia likwidatora, o którym mowa w ust. 1 lit. l) nie przekroczą kwoty 100.000,- (stu tysięcy) złotych za każdy likwidowany Subfundusz, a ewentualną nadwyżkę pokryje Towarzystwo. Koszty likwidacji Funduszu inne niż wynagrodzenie likwidatora, nie przekroczą kwoty 500.000,- (pięciuset tysięcy) złotych za każdy likwidowany Subfundusz, a ewentualną nadwyżkę pokryje Towarzystwo.
3. Koszty wynagrodzenia likwidatora, o którym mowa w ust. 1 lit. m) nie przekroczą kwoty 100.000,- (stu tysięcy) złotych, a ewentualną nadwyżkę pokryje Towarzystwo. Koszty likwidacji Subfunduszu, inne niż wynagrodzenie likwidatora, nie przekroczą kwoty 500.000,- (pięciuset tysięcy) złotych, a ewentualną nadwyżkę pokryje Towarzystwo.
4. Koszty związane z działalnością Subfunduszu niewymienione w ust. 1 pokrywane są przez Towarzystwo.
5. Za zarządzanie Subfunduszem Towarzystwo otrzymuje wynagrodzenie ze środków Subfunduszu liczone odrębnie dla każdego typu Jednostki Uczestnictwa. *Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem składa się z wynagrodzenia stałego oraz wynagrodzenia zmiennego*.

5a. Maksymalna stawka wynagrodzenia *stałego* Towarzystwa za zarzadzanie Subfunduszem wynosi:

a) dla Jednostek Uczestnictwa typu A, typu B i typu P – *1,5% (jeden cały i pięćdziesiątych procenta)*,

b) dla Jednostek Uczestnictwa typu F – 50% stawki wskazanej w lit a

w skali roku od średniej rocznej WANS w danym roku przypadającej na dany typ Jednostek Uczestnictwa.

6. Wynagrodzenie, o którym mowa w ust. 5a, naliczane jest każdego dnia, płatne jest w okresach miesięcznych, a płatność wynagrodzenia następuje nie później niż 15 (piętnastego) dnia następnego miesiąca kalendarzowego.

6a. Wynagrodzenie zmienne jest ustalane i pobierane na poniżej opisanych zasadach.

6b. W każdym Dniu Wyceny (t) tworzy się rezerwę na wynagrodzenie zmienne (RSF_t), ustaloną w następujący sposób odrębnie dla każdego typu Jednostek Uczestnictwa:

1) wyliczenie punktu odniesienia:

$$BENCH_t = \prod_{n=1}^{t}(1 + r_{BENCHn})$$

$$r_{WIBOR\ ONt} = \frac{LD}{365} * WIBOR\ ON_{t-LD}$$

$$r_{BENCHt} = 25\%\, r_{WIBOR\ ONt} + 75\%\, \frac{TBSP_t - TBSP_{t-1}}{TBSP_{t-1}}$$

2) wyliczenie stóp zwrotu Subfunduszu oraz punktu odniesienia w poszczególnych okresach:

a) okres odniesienia:

$$r_{fund\ odniesienia} = \left(\frac{WANSJUtech_t}{WANSJU_{to}}\right) - 1$$

$$r_{bench\ odniesienia} = \left(\frac{BENCH_t}{BENCH_{to}}\right) - 1$$

b) okres rozliczeniowy:

$$r_{fund\ rozliczenia} = \left(\frac{WANSJUtech_t}{WANSJU_{tr}}\right) - 1$$

$$r_{bench\ rozliczenia} = \left(\frac{BENCH_t}{BENCH_{tr}}\right) - 1$$

c) okres krystalizacji$_i$:

$$r_{fund\ krystalizacji\ i} = \left(\frac{WANSJU_{Ki}}{WANSJU_{to}}\right) - 1$$

$$r_{bench\ krystalizacji\ i} = \left(\frac{BENCH_{Ki}}{BENCH_{to}}\right) - 1$$

3) wyliczenie alfy w poszczególnych okresach:

$$\alpha_{odniesienia} = r_{fund\ odniesienia} - r_{bench\ odniesienia}$$

$$\alpha_{rozliczenia} = r_{fund\ rozliczenia} - r_{bench\ rozliczenia}$$

$$\alpha_{krystalizacji\ i} = r_{fund\ krystalizacji\ i} - r_{bench\ krystalizacji\ i}$$

4) wyliczenie alfy referencyjnej:

$$\alpha M = \max(\alpha_{krystalizacji\ 1}, \alpha_{krystalizacji\ 2}, \alpha_{krystalizacji\ 3}, \alpha_{krystalizacji\ 4}, \alpha_{krystalizacji\ 5}, 0)$$

$$a\text{Ref} = \max\{0, \min(\alpha_{odniesienia} - \alpha M, \alpha_{rozliczenia})\}$$

5) wyliczenie zmiany alfy referencyjnej:

a) pierwszy Dzień Wyceny w okresie rozliczeniowym (n=1):

$$\Delta\alpha Ref = aRef$$

b) kolejne Dni Wyceny w danym okresie rozliczeniowym:

$$\Delta\alpha Ref = aRef - aRefSk_{t-1}$$

6) pomniejszenie rezerwy proporcjonalnie do umorzonych Jednostek Uczestnictwa:

$$\Delta RSFum_t = \frac{liczba\ JU\ umorzonych\ w\ dniu\ t-1}{liczba\ JU\ w\ dniu\ t-1} * RSF_{t-1}$$

$$RSFum_t = \sum_{n=1}^{t} \Delta RSFum_n - \sum_{n=1}^{t-1} WSFum_n$$

7) wyliczenie dziennej zmiany rezerwy:
jeżeli:

a) $\Delta\alpha Ref$ *> 0, to (zawiązanie rezerwy):*

$$\Delta RSF_t = WANtech_t * \Delta\alpha Ref * ST$$

b) $\Delta\alpha Ref$ *< 0, to (rozwiązanie rezerwy):*

$$\Delta RSF_t = \left\{\left(\frac{\Delta\alpha Ref}{aRefSk_{t-1}}\right) * (RSF_{t-1} - \Delta RSFum_t)\right\}$$

c) $\Delta\alpha Ref$ *= 0, to:*

$$\Delta RSF_t = 0$$

8) obliczenie wysokości rezerwy:

$$RSF_t = \sum_{n=1}^{t} \Delta RSF_n - \sum_{n=1}^{t} \Delta RSFum_n - \sum_{n=1}^{t-1} WSF_n$$

9) wyliczenie skorygowanej alfy referencyjnej:

$$r_{fund\ odniesienia\ skorygowana} = \left(\frac{WANSJU_t}{WANSJU_{to}}\right) - 1$$

$$r_{fund\ rozliczenia\ skorygowana} = \left(\frac{WANSJU_t}{WANSJU_{tr}}\right) - 1$$

$$\alpha_{odniesienia\ skorygowana} = r_{fund\ odniesienia\ skorygowana} - r_{bench\ odniesienia}$$

$$\alpha_{rozliczenia\ skorygowana} = r_{fund\ rozliczenia\ skorygowana} - r_{bench\ rozliczenia}$$

$$a\text{RefSk} = \max\{0, \min(\alpha_{odniesienia\ skorygowana} - \alpha M, \alpha_{rozliczenia\ skorygowana})\}$$

10) roczna krystalizacja rezerwy:

Rezerwa na pokrycie wynagrodzenia zmiennego naliczona na koniec danego roku kalendarzowego (RSF) przeksięgowywana jest w zobowiązania Subfunduszu, z jej przeznaczeniem do wypłaty na rzecz Towarzystwa, w ostatnim Dniu Wyceny (t) danego roku kalendarzowego, w przypadku gdy $RSF > 0$*, w ramach rocznej krystalizacji.*
Po krystalizacji rocznej RSF$_i$ na koniec okresu rozliczeniowego:

$$WSF_t = RSF_t$$

$$RSF_t = 0$$

11) miesięczna wypłata rezerwy od umorzonych Jednostek Uczestnictwa:

Rezerwa na pokrycie wynagrodzenia zmiennego odpowiadająca umorzonym Jednostkom Uczestnictwa ($RSFum_t$) jest przeksięgowywana w zobowiązania Subfunduszu, z jej przeznaczeniem do wypłaty na rzecz Towarzystwa, w ostatnim Dniu Wyceny danego miesiąca.
Po przeksięgowaniu w zobowiązania Subfunduszu w ostatnim Dniu Wyceny danego miesiąca $RSFum_t$:

$$WSFum_t = RSFum_t$$

$$RSFum_t = 0$$

Definicje:

t – Dzień Wyceny na który ustalana jest rezerwa na wynagrodzenie zmienne

t-1 – poprzedni Dzień Wyceny

n –każdy Dzień Wyceny Subfunduszu począwszy od pierwszego Dnia Wyceny przypadającego na dzień, w którym weszły w życie postanowienia Statutu dotyczące pobierania wynagrodzenia zmiennego za zarzadzanie Subfunduszem zgodnie z niniejszym ustępem (n=1 oznacza pierwszy Dzień Wyceny Subfunduszu przypadający na dzień, w którym weszły w życie postanowienia Statutu dotyczące pobierania wynagrodzenia zmiennego za zarzadzanie Subfunduszem zgodnie z niniejszym ustępem)

K_i – ostatni Dzień Wyceny okresu rozliczeniowego poprzedzającego obecny okres rozliczeniowy o i-ty okres rozliczeniowy, gdzie i przyjmuje wartość od 1 do 5, w przypadku braku takiego dnia przyjmuje się pierwszy dzień okresu odniesienia

OKRES ODNIESIENIA – 5-letni okres ruchomy, wyznaczany krocząco, od Dnia Wyceny przypadającego pięć lat przed Dniem Wyceny t, nie wcześniej jednak niż od pierwszego Dnia Wyceny Subfunduszu przypadającego na dzień, w którym weszły w życie postanowienia Statutu dotyczące pobierania wynagrodzenia zmiennego za zarzadzanie Subfunduszem zgodnie z niniejszym ustępem

OKRES ROZLICZENIOWY – okres od ostatniego Dnia Wyceny w poprzednim roku kalendarzowym, a w przypadku pierwszego roku pobierania wynagrodzenia zmiennego za zarządzanie Subfunduszem zgodnie z niniejszym ustępem – od pierwszego Dnia Wyceny Subfunduszu przypadającego na dzień, w którym weszły w życie postanowienia Statutu dotyczące pobierania wynagrodzenia zmiennego za zarzadzanie Subfunduszem zgodnie z niniejszym ustępem, do ostatniego Dnia Wyceny w roku kalendarzowym. W przypadku likwidacji Subfunduszu ostatni okres rozliczeniowy kończy się z upływem Dnia Wyceny bezpośrednio poprzedzającego dzień rozpoczęcia likwidacji Subfunduszu

Okresy krystalizacji$_i$ – okres od początku okresu odniesienia do dnia K_i

$BENCH_t$ – wartość punktu odniesienia na Dzień Wyceny t

$r_{BENCH\ t}$ – stopa zwrotu punktu odniesienia pomiędzy Dniem Wyceny t a poprzednim Dniem Wyceny (t-1)

WIBOR ON$_t$ – stawka oprocentowania pożyczek overnight na rynku międzybankowym na Dzień Wyceny t (dla dni kalendarzowych, w których stawka WIBOR ON nie jest publikowana, przyjmuje się stawkę z ostatniego dnia, w którym stawka była publikowana)

$r_{WIBOR\ ONt}$ – stopa zwrotu z WIBOR ON w okresie od Dnia Wyceny t-LD do Dnia Wyceny t

TBSP – indeks dochodowy uwzględniający zmiany kursów obligacji skarbowych w Polsce, wartości narosłych odsetek oraz dochody z reinwestycji kuponów odsetkowych. Indeks jest wyznaczany i publikowany przez GPW Benchmark S.A. W przypadku, gdy na dany dzień naliczania rezerwy na wynagrodzenie zmienne wartość indeksu TBSP nie zostanie wyznaczona i opublikowana, do obliczeń zostanie zastosowana ostatnia dostępna wartość tego indeksu

$TBSP_t$ – wartość indeksu TBSP na Dzień Wyceny t

$TBSP_{t-1}$ – wartość indeksu TBSP na poprzedni Dzień Wyceny (t-1)

LD – liczba dni od poprzedniego Dnia Wyceny (t-1) do Dnia Wyceny t

$WANSJUtech_t$ – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa danego typu bez uwzględnienia rezerwy na wynagrodzenie zmienne, ustaloną w Dniu Wyceny t

$WANSJU_t$ – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa danego typu po uwzględnieniu rezerwy na wynagrodzenie zmienne, ustaloną w Dniu Wyceny t

$WANSJU_{to}$ – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa danego typu na początek okresu odniesienia

$WANSJU_{tr}$ – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa danego typu na koniec poprzedniego okresu rozliczeniowego

$WANSJU_{Ki}$ – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa danego typu na koniec okresu krystalizacji$_i$

$WANtech_t$. Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przypadająca na dany typ Jednostek Uczestnictwa bez uwzględnienia rezerwy na wynagrodzenie zmienne, ustaloną w Dniu Wyceny t

$BENCH_{to}$ – wartość punktu odniesienia na początek okresu odniesienia

$BENCH_{tr}$ – wartość punktu odniesienia na koniec poprzedniego okresu rozliczeniowego

$BENCH_{Ki}$ – wartość punktu odniesienia na koniec okresu krystalizacji$_i$

$r_{fund\ odniesienia}$ – stopa zwrotu Subfunduszu w okresie odniesienia

$r_{fund\ rozliczenia}$ – stopa zwrotu Subfunduszu w okresie rozliczeniowym

$r_{fund\ K}$ – stopa zwrotu punktu odniesienia w okresie krystalizacji$_i$

$r_{bench\ odniesienia}$ – stopa zwrotu punktu odniesienia w okresie odniesienia

$r_{bench\ rozliczenia}$ – stopa zwrotu punktu odniesienia w okresie rozliczeniowym

$r_{bench\ K}$ – stopa zwrotu punktu odniesienia w okresie krystalizacji$_i$

$r_{fund\ odniesienia\ skorygowana}$ – stopa zwrotu Subfunduszu w okresie odniesienia po uwzględnieniu rezerwy na wynagrodzenie zmienne

$r_{fund\ rozliczenia\ skorygowana}$ – stopa zwrotu Subfunduszu w okresie rozliczeniowym po uwzględnieniu rezerwy na wynagrodzenie zmienne

α – różnica pomiędzy wynikiem Subfunduszu a wynikiem punktu odniesienia (alfa)

$\alpha_{odniesienia}$ – alfa w okresie odniesienia

$\alpha_{rozliczenia}$ – alfa w okresie rozliczeniowym

$\alpha_{krystalizacji\ Ki}$ – alfa w okresie krystalizacji$_i$

αRef – alfa referencyjna, służąca do wyliczania zmian w wielkości rezerwy

αM – maksymalna wartość alfy w okresach krystalizacji

$\alpha_{odniesienia\ skorygowana}$ – alfa w okresie odniesienia po uwzględnieniu rezerwy na wynagrodzenie zmienne

$\alpha_{rozliczenia\ skorygowana}$ – alfa w okresie rozliczeniowym po uwzględnieniu rezerwy na wynagrodzenie zmienne

αRefSk – alfa referencyjna po uwzględnieniu rezerwy na wynagrodzenie zmienne

RSF_t – rezerwa na wynagrodzenie zmienne w Dniu Wyceny t

WSF_t – wynagrodzenie zmienne, które zostało skrystalizowane w ramach krystalizacji rocznej w Dniu Wyceny t

$RSFum_t$ – rezerwa na wynagrodzenie zmienne naliczone od Jednostek Uczestnictwa umorzonych do Dnia Wyceny t, pomniejszona o wynagrodzenie zmienne od umorzonych Jednostek Uczestnictwa, które zostało przeksięgowane w zobowiązania Subfunduszu do Dnia Wyceny t-1

$WSFum_t$ – wynagrodzenie zmienne od umorzonych Jednostek Uczestnictwa, które zostało przeksięgowane w zobowiązania Subfunduszu w Dniu Wyceny t

ST – maksymalna stawka wynagrodzenia zmiennego równa 20%

6c. Wypłata wynagrodzenia zmiennego na rzecz Towarzystwa, w ramach rocznej krystalizacji, następuje do 15 (piętnastego) dnia następnego roku kalendarzowego.

6d. Wypłata wynagrodzenia zmiennego naliczanego na ostatni Dzień Wyceny danego roku kalendarzowego następuje również w przypadku, gdy stopa zwrotu z Subfunduszu w okresie odniesienia jest ujemna lub stopa zwrotu w danym roku kalendarzowym jest ujemna.

6e. Wypłata wynagrodzenia zmiennego przez Subfundusz na rzecz Towarzystwa odpowiadająca umorzonym Jednostkom Uczestnictwa ($WSFum_t$), następuje w okresach miesięcznych, według stanu na ostatni Dzień Wyceny każdego miesiąca, do 15 (piętnastego) dnia następnego miesiąca kalendarzowego.

6f. W przypadku likwidacji Subfunduszu rezerwa na pokrycie wynagrodzenia zmiennego naliczona do Dnia Wyceny bezpośrednio poprzedzającego dzień rozpoczęcia likwidacji Subfunduszu wypłacana jest przez Subfundusz na rzecz Towarzystwa do 15 (piętnastego) dnia następnego miesiąca kalendarzowego.

6g. Towarzystwo może pobierać wynagrodzenie za zarządzanie Subfunduszem według stawek niższych niż maksymalne stawki, określone w ust. 5a oraz ust. 6b.

7. Z zastrzeżeniem *terminów zapłaty wynagrodzenia za zarządzanie*, koszty Subfunduszu pokrywane są w terminach określonych w umowach, przepisach prawa lub decyzjach właściwych organów.

8. Koszty Subfunduszu rozliczane są w okresach rocznych.

8a. Towarzystwo może postanowić o pokrywaniu z aktywów Towarzystwa wybranych przez Towarzystwo kategorii kosztów, o których mowa w ust. 1, przez czas nieoznaczony lub oznaczony.

9. *skreślony*

10. Zobowiązania, które dotyczą całego Funduszu pokrywane są przez Subfundusz w proporcji odpowiadającej udziałowi Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w Wartości Aktywów Netto Funduszu w terminach, o których mowa w ust. 7.

11. Koszty wynikające z poszczególnych Subfunduszy obciążają tylko te Subfundusze.

12. Koszty związane z nabywaniem lub zbywaniem przez Fundusz lokat na podstawie umowy lub zlecenia, które dotyczy kilku Subfunduszy ponoszone są przez te Subfundusze w proporcji odpowiadającej udziałowi wartości transakcji na rzecz danego Subfunduszu w całkowitej wartości transakcji.

MINIMALNA WYSOKOŚĆ WPŁAT

Artykuł 94

Minimalną wysokość wpłat określa art. 19 Statutu.

PRAWA UCZESTNIKÓW SUBFUNDUSZU

Artykuł 95

Prawa Uczestników Subfunduszu, w tym inne, niż wynikające z przepisów Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych określa art. 32 Statutu.

Rozdział VIII
ROCKBRIDGE SUBFUNDUSZ OBLIGACJI AKTYWNY 2

CEL I STRATEGIA INWESTYCYJNA
Artykuł 96

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.
2. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu, o którym mowa w ust. 1.

DOPUSZCZALNE KATEGORIE LOKAT SUBFUNDUSZU
Artykuł 96a

1. Fundusz może lokować Aktywa Subfunduszu w:
   a) papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski, papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w Państwie Członkowskim, a także na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w Państwie Członkowskim, a także na zagranicznych rynkach regulowanych w następujących państwach należących do OECD: Australia, Islandia, Izrael, Japonia, Kanada, Korea Południowa, Meksyk, Norwegia, Nowa Zelandia, Stany Zjednoczone Ameryki, Szwajcaria, Turcja, a także na następujących rynkach zorganizowanych (w państwach należących do OECD innych niż Rzeczpospolita Polska i Państwo Członkowskie): Australia: National Stock Exchange of Australia, Australian Securities Exchange, Islandia: Nasdaq OMX Iceland, Izrael: Tel Aviv Stock Exchange, Japonia: Nagoya Stock Exchange, Osaka Stock Exchange, Tokyo Stock Exchange, Kanada: Montreal Stock Exchange, Toronto Stock Exchange, TSX Venture Exchange, Vancouver Stock Exchange, Korea Południowa: Korea Stock Exchange, Meksyk: Mexico Stock Exchange (Bolsa Mexicana de Valores), Norwegia: Oslo Stock Exchange, Nowa Zelandia: New Zealand Stock Exchange, Stany Zjednoczone Ameryki: American Stock Exchange, New York Stock Exchange, Nasdaq Stock Market, Szwajcaria: SIX Swiss Exchange, BX Berne Exchange, Turcja: Istanbul Stock Exchange, oraz Wielka Brytania: London Stock Exchange, z zastrzeżeniem pkt aa,
   aa) postanowienie pkt a wskazujące na możliwość dokonywania przez Fundusz lokat aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego dopuszczone do obrotu na rynku London Stock Exchange, jako rynku zorganizowanym w państwie OECD innym niż Rzeczypospolita Polska lub Państwo Członkowskie, będą obowiązywały od dnia następującego po dniu, w którym upłynie okres przejściowy, o którym mowa w art. 1 ustawy z dnia 19 lipca 2019 r. o okresie przejściowym, o którym mowa w Umowie o wystąpieniu Zjednoczonego Królestwa Wielkiej Brytanii i Irlandii Północnej z Unii Europejskiej i Europejskiej Wspólnoty Energii Atomowej (Dz.U. z 2019 r., poz. 1516),
   b) papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego będące przedmiotem oferty publicznej, jeżeli warunki emisji lub pierwszej oferty publicznej zakładają złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu, o którym mowa w lit. a), oraz gdy dopuszczenie do tego obrotu jest zapewnione w okresie nie dłuższym niż rok od dnia, w którym po raz pierwszy nastąpi zaoferowanie tych papierów lub instrumentów,
   c) depozyty, o których mowa w art. 9 ust. 1 lit c),
   d) Instrumenty Rynku Pieniężnego, o których mowa w art. 9 ust. 1 lit. d),
   e) papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, o których mowa w art. 9 ust. 1 lit. e),
   f) jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej,
   fa) certyfikaty inwestycyjne emitowane przez fundusze portfelowe, o których mowa w art. 179 ust. 1 Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych, mające siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej,
   g) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne,
   h) tytułu uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, spełniające warunki o których mowa w art. 9 ust. 4 lit. c).
2. Fundusz może zawierać na rzecz Subfunduszu umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne, o których mowa w art. 9 ust. 5, jak również dopuszczone do obrotu na rynku zorganizowanym w: Australii (Australian Securities Exchange), Islandii (NASDAQ OMX Iceland), Izraelu (Tel Aviv Stock Exchange), Japonii (Tokyo Stock Exchange, Osaka Exchange), Kanadzie (Montreal Exchange, Toronto Stock Exchange, ICE Futures Canada), Korei Południowej (Korea Exchange), Meksyku (Mexican Derivatives Exchange), Norwegii (Oslo Stock Exchange), Nowej Zelandii (New Zealand Futures Exchange), Stanach Zjednoczonych Ameryki (NASDAQ, New York Stock Exchange, CME Group, ICE Futures US, New York Mercantile Exchange, New York Board of Trade), Szwajcarii (Eurex Zurich), Turcji (Istanbul Stock Exchange) a także w Wielkiej Brytanii: ICE-LIFFE Futures, z zastrzeżeniem ust. 2a, spełniające warunki określone w art. 9 ust. 6, których rodzaje określa art. 9 ust. 7, a także Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne.

2a. Postanowienie ust. 2 wskazujące na możliwość zawierania przez Fundusz na rzecz Subfunduszu umów mających za przedmiot Instrumenty Pochodne dopuszczone do obrotu na rynku w Wielkiej Brytanii: ICE-LIFFE Futures, jako rynku zorganizowanym w państwie OECD innym niż Rzeczypospolita Polska lub Państwo Członkowskie, będą obowiązywały od dnia następującego po dniu, w którym upłynie okres przejściowy, o którym mowa w art. 1 ustawy z dnia 19 lipca 2019 r. o okresie przejściowym, o którym mowa w Umowie o wystąpieniu Zjednoczonego Królestwa Wielkiej Brytanii i Irlandii Północnej z Unii Europejskiej i Europejskiej Wspólnoty Energii Atomowej (Dz.U. z 2019 r., poz. 1516).

3. Instrumenty Pochodne, o których mowa w ust. 2, będą wykorzystywane przy spełnieniu co najmniej jednego z poniższych warunków:
   a) koszt wykonania, w danym terminie, planowanych zmian alokacji portfela inwestycyjnego Subfunduszu z użyciem instrumentów pochodnych jest niższy niż w przypadku bezpośrednich transakcji na rynku odpowiednich instrumentów bazowych, a ich efekt finansowy ekwiwalentny lub bardzo zbliżony,
   b) transakcja pozwala uzyskać syntetyczną ekspozycję na zmiany stóp procentowych ekwiwalentną lub bardzo zbliżoną do wynikającej z zakupu lub sprzedaży dłużnych papierów wartościowych lub Instrumentów Rynku Pieniężnego będących przedmiotem lokat Subfunduszu,
   c) transakcja pozwala uzyskać syntetyczną ekspozycję na zmiany kursów akcji lub portfela akcji ekwiwalentną lub bardzo zbliżoną do wynikającej z bezpośredniego zakupu lub sprzedaży akcji lub portfela akcji będących przedmiotem lokat Subfunduszu,
   ca) transakcja pozwala uzyskać ekspozycję na zmiany kursu walutowego,
   d) nabycie przez Subfundusz instrumentów bazowych nie byłoby możliwe w krótkim czasie albo wiązałoby się z wyższymi kosztami transakcyjnymi, rozliczeniowymi, kosztami przechowywania Aktywów Subfunduszu, dodatkowymi obciążeniami podatkowymi, ograniczeniami w wolumenie transakcji lub ryzykiem związanym z nieprawidłowym lub nieterminowym rozliczeniem transakcji przez kontrahenta albo ryzykiem związanym z przechowywaniem Aktywów Subfunduszu.

KRYTERIA DOBORU LOKAT SUBFUNDUSZU
Artykuł 96b

1. Podstawowym kryterium doboru lokat jest uzyskiwanie możliwie wysokiej stopy zwrotu przy jednoczesnym minimalizowaniu ryzyka związanego z niewypłacalnością emitenta, ryzyka zmienności stóp procentowych i ryzyka ograniczonej płynności. Fundusz może lokować Aktywa Subfunduszu w instrumenty dłużne na rozwijających się rynkach europejskich i rynkach państw tworzących Wspólnotę Niepodległych Państw (WNP).
2. Główne kryteria doboru instrumentów dłużnych do portfela Subfunduszu to:
   a) prognozy Funduszu co do kształtowania się w przyszłości rynkowych stóp procentowych,
   b) analiza sytuacji makroekonomicznej,

c) płynność inwestycji rozumiana jako możliwość szybkiego wycofania się z takiej inwestycji i możliwość szybkiej zamiany takiej inwestycji na środki pieniężne.

3. Dokonując lokat w jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych oraz certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych zamkniętych, a także tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne i instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, Fundusz kieruje się:
   a) oceną wyników funduszy inwestycyjnych, funduszy zagranicznych i instytucji wspólnego inwestowania, realizowaną w oparciu o wskaźniki służące do analizy wyników inwestycyjnych,
   b) oceną płynności inwestycji rozumianą jako możliwość szybkiego wycofania się z takiej inwestycji i jej zamiany na środki pieniężne bez znaczącego negatywnego wpływu na Wartość Aktywów Netto Subfunduszu,
   c) innymi kryteriami wymienionymi w ust. 2, z uwzględnieniem specyfiki polityki inwestycyjnej danego funduszu inwestycyjnego, funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania mającej siedzibę za granicą.
4. Główne kryteria doboru Instrumentów Pochodnych, w tym Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych, do portfela Subfunduszu to:
   a) cena i jej relacja do wartości teoretycznej instrumentu,
   b) płynność rozumiana jako możliwość szybkiego wycofania się z takiej inwestycji i jej zamiany na środki pieniężne bez znaczącego negatywnego wpływu na Wartość Aktywów Netto Subfunduszu,
   c) dostępność,
   d) adekwatność instrumentu bazowego danego Instrumentu Pochodnego do strategii i celu inwestycyjnego Subfunduszu,
   e) koszty transakcyjne i rozliczeniowe,
   f) sytuacja finansowa kontrahenta w przypadku Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych

ZASADY DYWERSYFIKACJI LOKAT SUBFUNDUSZU I OGRANICZENIA INWESTYCYJNE

Artykuł 97

1. Fundusz lokuje Aktywa Subfunduszu z uwzględnieniem ograniczeń i zasad wynikających z Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych oraz ust. 2-10.
2. Instrumenty dłużne, tj. obligacje, bony skarbowe, papiery komercyjne, listy zastawne, certyfikaty depozytowe oraz Instrumenty Rynku Pieniężnego, depozyty bankowe, papiery wartościowe nabyte przez Fundusz, co do których istnieje zobowiązanie drugiej strony do ich odkupu, i należności a także jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne lub tytuły uczestnictwa instytucji zbiorowego inwestowania, których polityka inwestycyjna zakłada lokowanie w instrumenty finansowe zapewniające ekspozycję na instrumenty dłużne lub stopę procentową oraz wartość nominalna instrumentów pochodnych, dla których bazę stanowią obligacje bądź stopa procentowa stanowią co najmniej 70% (siedemdziesiąt procent) WANS.

2a. Poziom wrażliwości wyceny portfela Subfunduszu na zmianę stóp procentowych (duracja) będzie się zawierać w przedziale od 1 do 11.

3. Z zastrzeżeniem ust. 4-9, Fundusz nie może lokować więcej niż 5% (pięć procent) wartości Aktywów Subfunduszu w zdematerializowane papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot.
4. Limit, o którym mowa w ust. 3, może być zwiększony do 10% (dziesięć procent), jeżeli łączna wartość lokat w papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego podmiotów, w których Fundusz ulokował ponad 5% (pięć procent) wartości Aktywów Subfunduszu nie przekroczy 40% (czterdzieści procent) wartości Aktywów Subfunduszu.
5. Fundusz może lokować do 20% (dwadzieścia procent) wartości Aktywów Subfunduszu łącznie w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej, o której mowa w art. 11 ust. 5.
6. W przypadku, o którym mowa w ust. 5, Fundusz nie może lokować więcej niż 10% (dziesięć procent) wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot należący do grupy kapitałowej, o której mowa w art. 11 ust. 5.
7. Z zastrzeżeniem ust. 9, Fundusz może lokować powyżej 35% (trzydzieści pięć procent) wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, a także w papiery wartościowe emitowane przez Państwo Członkowskie lub jedno z następujących państw należących do OECD innych niż Rzeczpospolita Polska: Australia, Austria, Belgia, Czechy, Dania, Finlandia, Francja, Grecja, Hiszpania, Holandia, Irlandia, Islandia, Japonia, Kanada, Korea, Luksemburg, Meksyk, Niemcy, Norwegia, Nowa Zelandia, Portugalia, Słowacja, Stany Zjednoczone Ameryki, Szwajcaria, Szwecja, Turcja, Węgry, Wielka Brytania, Włochy.
8. Z zastrzeżeniem ust. 9, Fundusz może lokować powyżej 35% (trzydzieści pięć procent) wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe poręczone lub gwarantowane przez podmioty, o których mowa w ust. 7, przy czym łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez podmiot, którego papiery wartościowe są poręczane lub gwarantowane, depozytów w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, zawartych z tym podmiotem, nie może przekroczyć 35% (trzydzieści pięć procent) wartości Aktywów Subfunduszu.
9. W przypadku przekroczenia limitów wskazanych w ust. 7 lub 8, Fundusz jest obowiązany dokonywać lokat w papiery wartościowe co najmniej sześciu różnych emisji, z tym że wartość lokaty w papiery żadnej z tych emisji nie może przewyższać 30% (trzydzieści procent) wartości Aktywów Subfunduszu.
10. Łączna wartość lokat, o których mowa w art. 9 ust. 4, nie może przekraczać 10% (dziesięć procent) wartości Aktywów Subfunduszu.
11. Całkowita ekspozycja Subfunduszu obliczana jest metodą zaangażowania zgodnie z Rozporządzeniem w sprawie prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych.

OPŁATY MANIPULACYJNE W RAMACH SUBFUNDUSZU

Artykuł 98

1. Za zbywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu typu A pobierana jest Opłata Manipulacyjna w maksymalnej wysokości 1% (jednego procenta) kwoty wpłaconej. Opłata Manipulacyjna jest pobierana w dniu nabycia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu typu A.
2. Za zbywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu typu P pobierana jest Opłata Manipulacyjna na zasadach i w wysokości określonej w Umowie o przystąpienie do Planu Oszczędnościowego, jednakże nieprzekraczającej 5% (pięciu procent) kwoty wpłaconej, 5% (pięciu procent) docelowej kwoty wpłat do Planu Oszczędnościowego albo 150,- (stu pięćdziesięciu) złotych, w zależności od tego, która z tych kwot jest wyższa.
3. Za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu typu P pobierana jest Opłata Manipulacyjna na zasadach i w wysokości określonej w Umowie o przystąpienie do Planu Oszczędnościowego, jednakże nieprzekraczającej 10% (dziesięciu procent) kwoty wynikającej z pomnożenia liczby odkupywanych Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu przez WANSJU.
4. Za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu typu B pobierana jest Opłata Manipulacyjna w maksymalnej wysokości stanowiącej 1% (jeden procent) kwoty wynikającej z pomnożenia liczby odkupywanych Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu przez WANSJU.
5. Opłata Manipulacyjna za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu typu B i typu P pobierana jest w dniu odkupienia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.
6. Za Zamianę Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu typu A, typu B i typu P pobierana jest Opłata Manipulacyjna w maksymalnej wysokości 4% (cztery procent) kwoty wynikającej z pomnożenia liczby odkupywanych Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu przez WANSJU.
7. Opłata Manipulacyjna, o której mowa w ust. 6, pobierana jest w dniu odkupienia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.
8. Szczegółowe stawki Opłat Manipulacyjnych i zasady ich pobierania zawiera udostępniana przez Towarzystwo Tabela Opłat, z zastrzeżeniem ust. 2-3.

KOSZTY SUBFUNDUSZU

Artykuł 99

1. Subfundusz pokrywa z własnych środków następujące koszty i wydatki związane z działalnością Subfunduszu:

a) wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem, w wysokości określonej w ust. 5,

b) opłaty i prowizje bankowe, opłaty i prowizje maklerskie oraz inne opłaty lub prowizje bezpośrednio związane z zawieraniem, rozliczaniem i raportowaniem transakcji dotyczących Subfunduszu,

c) opłaty wymagane przez instytucje i organizacje w związku z nadaniem i utrzymywaniem oznaczeń Subfunduszu wymaganych przepisami prawa,

d) koszty obsługi i odsetek od kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Fundusz na rzecz Subfunduszu,

e) opłaty skarbowe, sądowe, notarialne, podatki i inne opłaty wymagane przez organy państwowe lub samorządowe, w tym opłaty rejestracyjne i z tytułu udzielenia zgody lub zezwolenia,

f) prowizje i opłaty na rzecz instytucji depozytowych i rozliczeniowych,

g) wynagrodzenie Depozytariusza do wysokości nieprzekraczającej 0,2% średniej rocznej WANS w danym roku,

h) koszty prowadzenia Rejestru Uczestników Funduszu i Subrejestru Uczestników do wysokości 0,2% średniej rocznej WANS w danym roku,

i) koszty prowadzenia ksiąg rachunkowych Funduszu i Subfunduszu, koszty sporządzenia sprawozdań finansowych Funduszu i Subfunduszu, koszty utrzymania lub dostosowania systemów informatycznych do celów prowadzenia ksiąg rachunkowych Funduszu i Subfunduszu do wysokości nieprzekraczającej 0,2% średniej rocznej WANS w danym roku,

j) koszty biegłych rewidentów, w tym wynagrodzenie biegłego rewidenta wynikające z badania i przeglądu sprawozdań finansowych, do wysokości nieprzekraczającej 40.000,- (czterdziestu tysięcy) złotych w skali roku,

k) koszty obsługi prawnej i podatkowej, do wysokości nieprzekraczającej 100.000,- (stu tysięcy) złotych w skali roku,

ka) opłaty wnoszone na rzecz administratorów wskaźników referencyjnych do wysokości nieprzekraczającej 4.000,- (czterech tysięcy) złotych w skali roku,

l) koszty likwidacji Funduszu w tym koszty wynagrodzenia likwidatora Funduszu,

m) koszty likwidacji Subfunduszu w tym wynagrodzenia likwidatora Subfunduszu.

2. Koszty wynagrodzenia likwidatora, o którym mowa w ust. 1 lit. l) nie przekroczą kwoty 100.000,- (stu tysięcy) złotych za każdy likwidowany Subfundusz, a ewentualną nadwyżkę pokryje Towarzystwo. Koszty likwidacji Funduszu inne niż wynagrodzenie likwidatora, nie przekroczą kwoty 500.000,- (pięciuset tysięcy) złotych za każdy likwidowany Subfundusz, a ewentualną nadwyżkę pokryje Towarzystwo.

3. Koszty wynagrodzenia likwidatora, o którym mowa w ust. 1 lit. m) nie przekroczą kwoty 100.000,- (stu tysięcy) złotych, a ewentualną nadwyżkę pokryje Towarzystwo. Koszty likwidacji Subfunduszu, inne niż wynagrodzenie likwidatora, nie przekroczą kwoty 500.000,- (pięciuset tysięcy) złotych, a ewentualną nadwyżkę pokryje Towarzystwo.

4. Koszty związane z działalnością Subfunduszu niewymienione w ust. 1 pokrywane są przez Towarzystwo.

5. Za zarządzanie Subfunduszem Towarzystwo otrzymuje wynagrodzenie ze środków Subfunduszu liczone odrębnie dla każdego typu Jednostki Uczestnictwa. *Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem składa się z wynagrodzenia stałego oraz wynagrodzenia zmiennego*.

5a. Maksymalna stawka wynagrodzenia *stałego* Towarzystwa za zarzadzanie Subfunduszem wynosi:

a) dla Jednostek Uczestnictwa typu A, typu B i typu P – *1,5% (jeden cały i pięć dziesiątych procenta*),

b) dla Jednostek Uczestnictwa typu F – 50% stawki wskazanej w lit a

w skali roku od średniej rocznej WANS w danym roku przypadającej na dany typ Jednostek Uczestnictwa.

6. Wynagrodzenie, o którym mowa w ust. 5a, naliczane jest każdego dnia, płatne jest w okresach miesięcznych, a płatność wynagrodzenia następuje nie później niż 15 (piętnastego) dnia następnego miesiąca kalendarzowego.

6a. Wynagrodzenie zmienne jest ustalane i pobierane na poniżej opisanych zasadach.

6b. W każdym Dniu Wyceny (t) tworzy się rezerwę na wynagrodzenie zmienne (RSF_t), ustaloną w następujący sposób odrębnie dla każdego typu Jednostek Uczestnictwa:

1) wyliczenie punktu odniesienia

$$BENCH_t = \prod_{n=1}^{t}(1 + r_{BENCHn})$$

$$r_{BENCHt} = \frac{TBSP_t - TBSP_{t-1}}{TBSP_{t-1}}$$

2) wyliczenie stóp zwrotu Subfunduszu oraz punktu odniesienia w poszczególnych okresach:

a) okres odniesienia:

$$r_{fund\ odniesienia} = \left(\frac{WANSJUtech_t}{WANSJU_{to}}\right) - 1$$

$$r_{bench\ odniesienia} = \left(\frac{BENCH_t}{BENCH_{to}}\right) - 1$$

b) okres rozliczeniowy:

$$r_{fund\ rozliczenia} = \left(\frac{WANSJUtech_t}{WANSJU_{tr}}\right) - 1$$

$$r_{bench\ rozliczenia} = \left(\frac{BENCH_t}{BENCH_{tr}}\right) - 1$$

c) okres krystalizacji$_i$:

$$r_{fund\ krystalizacji\ i} = \left(\frac{WANSJU_{Ki}}{WANSJU_{to}}\right) - 1$$

$$r_{bench\ krystalizacji\ i} = \left(\frac{BENCH_{Ki}}{BENCH_{to}}\right) - 1$$

3) wyliczenie alfy w poszczególnych okresach:

$$\alpha_{odniesienia} = r_{fund\ odniesienia} - r_{bench\ odniesienia}$$

$$\alpha_{rozliczenia} = r_{fund\ rozliczenia} - r_{bench\ rozliczenia}$$

$$\alpha_{krystalizacji\ i} = r_{fund\ krystalizacji\ i} - r_{bench\ krystalizacji\ i}$$

4) wyliczenie alfy referencyjnej:

$$\alpha M = \max(\alpha_{krystalizacji\ 1}, \alpha_{krystalizacji\ 2}, \alpha_{krystalizacji\ 3}, \alpha_{krystalizacji\ 4}, \alpha_{krystalizacji\ 5}, 0)$$

$$a\text{Ref} = \max\{0, \min(\alpha_{odniesienia} - \alpha M, \alpha_{rozliczenia})\}$$

5) wyliczenie zmiany alfy referencyjnej:

a) pierwszy Dzień Wyceny w okresie rozliczeniowym (n=1):

$$\Delta\alpha Ref = aRef$$

b) kolejne Dni Wyceny w danym okresie rozliczeniowym:

$$\Delta\alpha Ref = aRef - aRefSk_{t-1}$$

6) pomniejszenie rezerwy proporcjonalnie do umorzonych Jednostek Uczestnictwa:

$$\Delta RSFum_t = \frac{liczba\ JU\ umorzonych\ w\ dniu\ t-1}{liczba\ JU\ w\ dniu\ t-1} * RSF_{t-1}$$

$$RSFum_t = \sum_{n=1}^{t} \Delta RSFum_n - \sum_{n=1}^{t-1} WSFum_n$$

7) wyliczenie dziennej zmiany rezerwy:
jeżeli:

a) $\Delta\alpha Ref$ *> 0, to (zawiązanie rezerwy):*

$$\Delta RSF_t = WANtech_t * \Delta\alpha Ref * ST$$

b) $\Delta\alpha Ref$ *< 0, to (rozwiązanie rezerwy):*

$$\Delta RSF_t = \left\{\left(\frac{\Delta\alpha Ref}{aRefSk_{t-1}}\right) * (RSF_{t-1} - \Delta RSFum_t)\right\}$$

c) $\Delta\alpha Ref$ *= 0, to:*

$$\Delta RSF_t = 0$$

8) obliczenie wysokości rezerwy:

$$RSF_t = \sum_{n=1}^{t} \Delta RSF_n - \sum_{n=1}^{t} \Delta RSFum_n - \sum_{n=1}^{t-1} WSF_n$$

9) wyliczenie skorygowanej alfy referencyjnej:

$$r_{fund\ odniesienia\ skorygowana} = \left(\frac{WANSJU_t}{WANSJU_{to}}\right) - 1$$

$$r_{fund\ rozliczenia\ skorygowana} = \left(\frac{WANSJU_t}{WANSJU_{tr}}\right) - 1$$

$$\alpha_{odniesienia\ skorygowana} = r_{fund\ odniesienia\ skorygowana} - r_{bench\ odniesienia}$$

$$\alpha_{rozliczenia\ skorygowana} = r_{fund\ rozliczenia\ skorygowana} - r_{bench\ rozliczenia}$$

$$a\text{RefSk} = \max\{0, \min(\alpha_{odniesienia\ skorygowana} - \alpha M, \alpha_{rozliczenia\ skorygowana})\}$$

10) roczna krystalizacja rezerwy:

Rezerwa na pokrycie wynagrodzenia zmiennego naliczona na koniec danego roku kalendarzowego (RSF) przeksięgowywana jest w zobowiązania Subfunduszu, z jej przeznaczeniem do wypłaty na rzecz Towarzystwa, w ostatnim Dniu Wyceny (t) danego roku kalendarzowego, w przypadku gdy $RSF > 0$*, w ramach rocznej krystalizacji.*
Po krystalizacji rocznej RSF_t *na koniec okresu rozliczeniowego:*

$$WSF_t = RSF_t$$

$$RSF_t = 0$$

11) miesięczna wypłata rezerwy od umorzonych Jednostek Uczestnictwa:

Rezerwa na pokrycie wynagrodzenia zmiennego odpowiadająca umorzonym Jednostkom Uczestnictwa ($RSFum_t$) jest przeksięgowywana w zobowiązania Subfunduszu, z jej przeznaczeniem do wypłaty na rzecz Towarzystwa, w ostatnim Dniu Wyceny danego miesiąca.
Po przeksięgowaniu w zobowiązania Subfunduszu w ostatnim Dniu Wyceny danego miesiąca $RSFum_t$:

$$WSFum_t = RSFum_t$$
$$RSFum_t = 0$$

Definicje:

t – Dzień Wyceny na który ustalana jest rezerwa na wynagrodzenie zmienne

t-1 – poprzedni Dzień Wyceny

n –każdy Dzień Wyceny Subfunduszu począwszy od pierwszego Dnia Wyceny przypadającego na dzień, w którym weszły w życie postanowienia Statutu dotyczące pobierania wynagrodzenia zmiennego za zarzadzanie Subfunduszem zgodnie z niniejszym ustępem (n=1 oznacza pierwszy Dzień Wyceny Subfunduszu przypadający na dzień, w którym weszły w życie postanowienia Statutu dotyczące pobierania wynagrodzenia zmiennego za zarzadzanie Subfunduszem zgodnie z niniejszym ustępem)

K_i – ostatni Dzień Wyceny okresu rozliczeniowego poprzedzającego obecny okres rozliczeniowy o i-ty okres rozliczeniowy, gdzie i przyjmuje wartość od 1 do 5, w przypadku braku takiego dnia przyjmuje się pierwszy dzień okresu odniesienia

OKRES ODNIESIENIA – 5-letni okres ruchomy, wyznaczany krocząco, od Dnia Wyceny przypadającego pięć lat przed Dniem Wyceny t, nie wcześniej jednak niż od pierwszego Dnia Wyceny Subfunduszu przypadającego na dzień, w którym weszły w życie postanowienia Statutu dotyczące pobierania wynagrodzenia zmiennego za zarzadzanie Subfunduszem zgodnie z niniejszym ustępem

OKRES ROZLICZENIOWY – okres od ostatniego Dnia Wyceny w poprzednim roku kalendarzowym, a w przypadku pierwszego roku pobierania wynagrodzenia zmiennego za zarządzanie Subfunduszem zgodnie z niniejszym ustępem – od pierwszego Dnia Wyceny Subfunduszu przypadającego na dzień, w którym weszły w życie postanowienia Statutu dotyczące pobierania wynagrodzenia zmiennego za zarzadzanie Subfunduszem zgodnie z niniejszym ustępem, do ostatniego Dnia Wyceny w roku kalendarzowym. W przypadku likwidacji Subfunduszu ostatni okres rozliczeniowy kończy się z upływem Dnia Wyceny bezpośrednio poprzedzającego dzień rozpoczęcia likwidacji Subfunduszu

Okresy krystalizacji$_i$ – okres od początku okresu odniesienia do dnia K_i

$BENCH_t$ – wartość punktu odniesienia na Dzień Wyceny t

$r_{BENCH\ t}$ – stopa zwrotu punktu odniesienia pomiędzy Dniem Wyceny t a poprzednim Dniem Wyceny (t-1)

TBSP – indeks dochodowy uwzględniający zmiany kursów obligacji skarbowych w Polsce, wartości narosłych odsetek oraz dochody z reinwestycji kuponów odsetkowych. Indeks jest wyznaczany i publikowany przez GPW Benchmark S.A. W przypadku, gdy na dany dzień naliczania rezerwy na wynagrodzenie zmienne wartość indeksu TBSP nie zostanie wyznaczona i opublikowana, do obliczeń zostanie zastosowana ostatnia dostępna wartość tego indeksu

$TBSP_t$ – wartość indeksu TBSP na Dzień Wyceny t

$TBSP_{t-1}$ – wartość indeksu TBSP na poprzedni Dzień Wyceny (t-1)

LD – liczba dni od poprzedniego Dnia Wyceny (t-1) do Dnia Wyceny t

$WANSJUtech_t$ – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa danego typu bez uwzględnienia rezerwy na wynagrodzenie zmienne, ustaloną w Dniu Wyceny t

$WANSJU_t$ – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa danego typu po uwzględnieniu rezerwy na wynagrodzenie zmienne, ustaloną w Dniu Wyceny t

$WANSJU_{to}$ – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa danego typu na początek okresu odniesienia

$WANSJU_{tr}$ – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa danego typu na koniec poprzedniego okresu rozliczeniowego

$WANSJU_{Ki}$ – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa danego typu na koniec okresu krystalizacji$_i$

$WANtech_t$ - Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przypadająca na dany typ Jednostek Uczestnictwa bez uwzględnienia rezerwy na wynagrodzenie zmienne, ustaloną w Dniu Wyceny t

$BENCH_{to}$ – wartość punktu odniesienia na początek okresu odniesienia

$BENCH_{tr}$ – wartość punktu odniesienia na koniec poprzedniego okresu rozliczeniowego

$BENCH_{Ki}$ – wartość punktu odniesienia na koniec okresu krystalizacji$_i$

$r_{fund\ odniesienia}$ – stopa zwrotu Subfunduszu w okresie odniesienia

$r_{fund\ rozliczenia}$ – stopa zwrotu Subfunduszu w okresie rozliczeniowym

$r_{fund\ K}$ – stopa zwrotu punktu odniesienia w okresie krystalizacji$_i$

$r_{bench\ odniesienia}$ – stopa zwrotu punktu odniesienia w okresie odniesienia

$r_{bench\ rozliczenia}$ – stopa zwrotu punktu odniesienia w okresie rozliczeniowym

$r_{bench\ K}$ – stopa zwrotu punktu odniesienia w okresie krystalizacji$_i$

$r_{fund\ odniesienia\ skorygowana}$ – stopa zwrotu Subfunduszu w okresie odniesienia po uwzględnieniu rezerwy na wynagrodzenie zmienne

$r_{fund\ rozliczenia\ skorygowana}$ – stopa zwrotu Subfunduszu w okresie rozliczeniowym po uwzględnieniu rezerwy na wynagrodzenie zmienne

α – różnica pomiędzy wynikiem Subfunduszu a wynikiem punktu odniesienia (alfa)

$\alpha_{odniesienia}$ – alfa w okresie odniesienia

$\alpha_{rozliczenia}$ – alfa w okresie rozliczeniowym

$\alpha_{krystalizacji\ Ki}$ – alfa w okresie krystalizacji$_i$

αRef – alfa referencyjna, służąca do wyliczania zmian w wielkości rezerwy

αM – maksymalna wartość alfy w okresach krystalizacji

$\alpha_{odniesienia\ skorygowana}$ – alfa w okresie odniesienia po uwzględnieniu rezerwy na wynagrodzenie zmienne

$\alpha_{rozliczenia\ skorygowana}$ – alfa w okresie rozliczeniowym po uwzględnieniu rezerwy na wynagrodzenie zmienne

$\alpha RefSk$ – alfa referencyjna po uwzględnieniu rezerwy na wynagrodzenie zmienne

RSF_t – rezerwa na wynagrodzenie zmienne w Dniu Wyceny t

WSF_t – wynagrodzenie zmienne, które zostało skrystalizowane w ramach krystalizacji rocznej w Dniu Wyceny t

$RSFum_t$ – rezerwa na wynagrodzenie zmienne naliczone od Jednostek Uczestnictwa umorzonych do Dnia Wyceny t, pomniejszona o wynagrodzenie zmienne od umorzonych Jednostek Uczestnictwa, które zostało przeksięgowane w zobowiązania Subfunduszu do Dnia Wyceny t-1

$WSFum_t$ – wynagrodzenie zmienne od umorzonych Jednostek Uczestnictwa, które zostało przeksięgowane w zobowiązania Subfunduszu w Dniu Wyceny t

ST – maksymalna stawka wynagrodzenia zmiennego równa 20%

6c. Wypłata wynagrodzenia zmiennego na rzecz Towarzystwa, w ramach rocznej krystalizacji, następuje do 15 (piętnastego) dnia następnego roku kalendarzowego.

6d. Wypłata wynagrodzenia zmiennego naliczanego na ostatni Dzień Wyceny danego roku kalendarzowego następuje również w przypadku, gdy stopa zwrotu z Subfunduszu w okresie odniesienia jest ujemna lub stopa zwrotu w danym roku kalendarzowym jest ujemna.

6e. Wypłata wynagrodzenia zmiennego przez Subfundusz na rzecz Towarzystwa odpowiadająca umorzonym Jednostkom Uczestnictwa ($WSFum_t$), następuje w okresach miesięcznych, według stanu na ostatni Dzień Wyceny każdego miesiąca, do 15 (piętnastego) dnia następnego miesiąca kalendarzowego.

6f. W przypadku likwidacji Subfunduszu rezerwa na pokrycie wynagrodzenia zmiennego naliczona do Dnia Wyceny bezpośrednio poprzedzającego dzień rozpoczęcia likwidacji Subfunduszu wypłacana jest przez Subfundusz na rzecz Towarzystwa do 15 (piętnastego) dnia następnego miesiąca kalendarzowego.

6g. Towarzystwo może pobierać wynagrodzenie za zarządzanie Subfunduszem według stawek niższych niż maksymalne stawki, określone w ust. 5a oraz ust. 6b.

7. Z zastrzeżeniem *terminów zapłaty wynagrodzenia za zarządzanie*, koszty Subfunduszu pokrywane są w terminach określonych w umowach, przepisach prawa lub decyzjach właściwych organów.

8. Koszty Subfunduszu rozliczane są w okresach rocznych.

8a. Towarzystwo może postanowić o pokrywaniu z aktywów Towarzystwa wybranych przez Towarzystwo kategorii kosztów, o których mowa w ust. 1, przez czas nieoznaczony lub oznaczony

9. *skreślony*

10. Zobowiązania, które dotyczą całego Funduszu pokrywane są przez Subfundusz w proporcji odpowiadającej udziałowi Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w Wartości Aktywów Netto Funduszu w terminach, o których mowa w ust. 7.

11. Koszty wynikające z poszczególnych Subfunduszy obciążają tylko te Subfundusze.

12. Koszty związane z nabywaniem lub zbywaniem przez Fundusz lokat na podstawie umowy lub zlecenia, które dotyczy kilku Subfunduszy ponoszone są przez te Subfundusze w proporcji odpowiadającej udziałowi wartości transakcji na rzecz danego Subfunduszu w całkowitej wartości transakcji.

MINIMALNA WYSOKOŚĆ WPŁAT

Artykuł 100

Minimalną wysokość wpłat określa art. 19 Statutu.

PRAWA UCZESTNIKÓW SUBFUNDUSZU

Artykuł 101

Prawa Uczestników Subfunduszu, w tym inne, niż wynikające z przepisów Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych określa art. 32 Statutu.

Rozdział IX

ROCKBRIDGE SUBFUNDUSZ DŁUŻNY

CEL I STRATEGIA INWESTYCYJNA

Artykuł 102

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.
2. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu, o którym mowa w ust. 1.

DOPUSZCZALNE KATEGORIE LOKAT

Artykuł 102a

1. Fundusz może lokować Aktywa Subfunduszu w:
   a) papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski, papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w Państwie Członkowskim, a także na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w Państwie Członkowskim, a także na zagranicznych rynkach regulowanych w następujących państwach należących do OECD: Australia, Islandia, Izrael, Japonia, Kanada, Korea Południowa, Meksyk, Norwegia, Nowa Zelandia, Stany Zjednoczone Ameryki, Szwajcaria, Turcja, a także na następujących rynkach zorganizowanych (w państwach należących do OECD innych niż Rzeczpospolita Polska i Państwo Członkowskie): Australia: National Stock Exchange of Australia, Australian Securities Exchange, Islandia: Nasdaq OMX Iceland, Izrael: Tel Aviv Stock Exchange, Japonia: Nagoya Stock Exchange, Osaka Stock Exchange, Tokyo Stock Exchange, Kanada: Montreal Stock Exchange, Toronto Stock Exchange, TSX Venture Exchange, Vancouver Stock Exchange, Korea Południowa: Korea Stock Exchange, Meksyk: Mexico Stock Exchange (Bolsa Mexicana de Valores), Norwegia: Oslo Stock Exchange, Nowa Zelandia: New Zealand Stock Exchange, Stany Zjednoczone Ameryki: American Stock Exchange, New York Stock Exchange, Nasdaq Stock Market, Szwajcaria: SIX Swiss Exchange, BX Berne Exchange, Turcja: Istanbul Stock Exchange, oraz Wielka Brytania: London Stock Exchange, z zastrzeżeniem pkt aa,
   aa) postanowienie pkt a wskazujące na możliwość dokonywania przez Fundusz lokat aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego dopuszczone do obrotu na rynku London Stock Exchange, jako rynku zorganizowanym w państwie OECD innym niż Rzeczypospolita Polska lub Państwo Członkowskie, będą obowiązywały od dnia następującego po dniu, w którym upłynie okres przejściowy, o którym mowa w art. 1 ustawy z dnia 19 lipca 2019 r. o okresie przejściowym, o którym mowa w Umowie o wystąpieniu Zjednoczonego Królestwa Wielkiej Brytanii i Irlandii Północnej z Unii Europejskiej i Europejskiej Wspólnoty Energii Atomowej (Dz.U. z 2019 r., poz. 1516),
   b) papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego będące przedmiotem oferty publicznej, jeżeli warunki emisji lub pierwszej oferty publicznej zakładają złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu, o którym mowa w lit. a), oraz gdy dopuszczenie do tego obrotu jest zapewnione w okresie nie dłuższym niż rok od dnia, w którym po raz pierwszy nastąpi zaoferowanie tych papierów lub instrumentów,
   c) depozyty, o których mowa w art. 9 ust. 1 lit c),
   d) Instrumenty Rynku Pieniężnego, o których mowa w art. 9 ust. 1 lit. d),
   e) papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, o których mowa w art. 9 ust. 1 lit. e),
   f) jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej,
   fa) certyfikaty inwestycyjne emitowane przez fundusze portfelowe, o których mowa w art. 179 ust. 1 Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych, mające siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej,
   g) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne,
   h) tytułu uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, spełniające warunki o których mowa w art. 9 ust. 4 lit. c).
2. Fundusz może zawierać na rzecz Subfunduszu umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne, o których mowa w art. 9 ust. 5, jak również dopuszczone do obrotu na rynku zorganizowanym w: Australii (Australian Securities Exchange), Islandii (NASDAQ OMX Iceland), Izraelu (Tel Aviv Stock Exchange), Japonii (Tokyo Stock Exchange, Osaka Exchange), Kanadzie (Montreal Exchange, Toronto Stock Exchange, ICE Futures Canada), Korei Południowej (Korea Exchange), Meksyku (Mexican Derivatives Exchange), Norwegii (Oslo Stock Exchange), Nowej Zelandii (New Zealand Futures Exchange), Stanach Zjednoczonych Ameryki (NASDAQ, New York Stock Exchange, CME Group, ICE Futures US, New York Mercantile Exchange, New York Board of Trade), Szwajcarii (Eurex Zurich), Turcji (Istanbul Stock Exchange) a także w Wielkiej Brytanii: ICE-LIFFE Futures, z zastrzeżeniem ust. 2a, spełniające warunki określone w art. 9 ust. 6, których rodzaje określa art. 9 ust. 7, a także Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne.

2a. Postanowienie ust. 2 wskazujące na możliwość zawierania przez Fundusz na rzecz Subfunduszu umów mających za przedmiot Instrumenty Pochodne dopuszczone do obrotu na rynku w Wielkiej Brytanii: ICE-LIFFE Futures, jako rynku zorganizowanym w państwie OECD innym niż Rzeczypospolita Polska lub Państwo Członkowskie, będą obowiązywały od dnia następującego po dniu, w którym upłynie okres przejściowy, o którym mowa w art. 1 ustawy z dnia 19 lipca 2019 r. o okresie przejściowym, o którym mowa w Umowie o wystąpieniu Zjednoczonego Królestwa Wielkiej Brytanii i Irlandii Północnej z Unii Europejskiej i Europejskiej Wspólnoty Energii Atomowej (Dz.U. z 2019 r., poz. 1516).

3. Instrumenty Pochodne, o których mowa w ust. 2, będą wykorzystywane przy spełnieniu co najmniej jednego z poniższych warunków:
   a) koszt wykonania, w danym terminie, planowanych zmian alokacji portfela inwestycyjnego Subfunduszu z użyciem instrumentów pochodnych jest niższy niż w przypadku bezpośrednich transakcji na rynku odpowiednich instrumentów bazowych, a ich efekt finansowy ekwiwalentny lub bardzo zbliżony,
   b) transakcja pozwala uzyskać syntetyczną ekspozycję na zmiany stóp procentowych ekwiwalentną lub bardzo zbliżoną do wynikającej z zakupu lub sprzedaży dłużnych papierów wartościowych lub Instrumentów Rynku Pieniężnego będących przedmiotem lokat Subfunduszu,
   c) transakcja pozwala uzyskać syntetyczną ekspozycję na zmiany kursów akcji lub portfela akcji ekwiwalentną lub bardzo zbliżoną do wynikającej z bezpośredniego zakupu lub sprzedaży akcji lub portfela akcji będących przedmiotem lokat Subfunduszu,
   ca) transakcja pozwala uzyskać ekspozycję na zmiany kursu walutowego,
   d) nabycie przez Subfundusz instrumentów bazowych nie byłoby możliwe w krótkim czasie albo wiązałoby się z wyższymi kosztami transakcyjnymi, rozliczeniowymi, kosztami przechowywania Aktywów Subfunduszu, dodatkowymi obciążeniami podatkowymi, ograniczeniami w wolumenie transakcji lub ryzykiem związanym z nieprawidłowym lub nieterminowym rozliczeniem transakcji przez kontrahenta albo ryzykiem związanym z przechowywaniem Aktywów Subfunduszu.

KRYTERIA DOBORU LOKAT SUBFUNDUSZU

Artykuł 102b

1. Podstawowym kryterium doboru lokat jest uzyskiwanie możliwie wysokiej stopy zwrotu przy jednoczesnym minimalizowaniu ryzyka związanego z niewypłacalnością emitenta, ryzyka zmienności stóp procentowych i ryzyka ograniczonej płynności.
2. Główne kryteria doboru instrumentów dłużnych do portfela Subfunduszu to:
   a) prognozy Funduszu co do kształtowania się w przyszłości rynkowych stóp procentowych,
   b) analiza sytuacji makroekonomicznej,
   c) płynność inwestycji rozumiana jako możliwość szybkiego wycofania się z takiej inwestycji i możliwość szybkiej zamiany takiej inwestycji na środki pieniężne.

3. Dokonując lokat w jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych oraz certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych zamkniętych, a także tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne i instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, Fundusz kieruje się:
   a) oceną wyników funduszy inwestycyjnych, funduszy zagranicznych i instytucji wspólnego inwestowania, realizowaną w oparciu o wskaźniki służące do analizy wyników inwestycyjnych,
   b) oceną płynności inwestycji rozumianą jako możliwość szybkiego wycofania się z takiej inwestycji i jej zamiany na środki pieniężne bez znaczącego negatywnego wpływu na Wartość Aktywów Netto Subfunduszu,
   c) innymi kryteriami wymienionymi w ust. 2, z uwzględnieniem specyfiki polityki inwestycyjnej danego funduszu inwestycyjnego, funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania mającej siedzibę za granicą.
4. Główne kryteria doboru Instrumentów Pochodnych, w tym Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych, do portfela Subfunduszu to:
   a) cena i jej relacja do wartości teoretycznej instrumentu,
   b) płynność rozumiana jako możliwość szybkiego wycofania się z takiej inwestycji i jej zamiany na środki pieniężne bez znaczącego negatywnego wpływu na Wartość Aktywów Netto Subfunduszu,
   c) dostępność,
   d) adekwatność instrumentu bazowego danego Instrumentu Pochodnego do strategii i celu inwestycyjnego Subfunduszu,
   e) koszty transakcyjne i rozliczeniowe,
   f) sytuacja finansowa kontrahenta w przypadku Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych.

ZASADY DYWERSYFIKACJI LOKAT SUBFUNDUSZU I OGRANICZENIA INWESTYCYJNE

Artykuł 103

1. Fundusz lokuje Aktywa Subfunduszu z uwzględnieniem ograniczeń i zasad wynikających z Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych oraz art. 2-11.
2. Instrumenty dłużne, tj. obligacje, bony skarbowe, papiery komercyjne, listy zastawne, certyfikaty depozytowe oraz Instrumenty Rynku Pieniężnego, depozyty bankowe, papiery wartościowe nabyte przez Fundusz, co do których istnieje zobowiązanie drugiej strony do ich odkupu, i należności a także jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne lub tytuły uczestnictwa instytucji zbiorowego inwestowania, których polityka inwestycyjna zakłada lokowanie w instrumenty finansowe zapewniające ekspozycję na instrumenty dłużne lub stopę procentową oraz wartość nominalna instrumentów pochodnych, dla których bazę stanowią obligacje bądź stopa procentowa stanowią co najmniej 70% (siedemdziesiąt procent) WANS.

2a. Poziom wrażliwości wyceny portfela Subfunduszu na zmianę stóp procentowych (duracja) będzie się zawierać w przedziale od (- 2) do 5.

3. *skreślony*
4. Z zastrzeżeniem ust. 5-10, Fundusz nie może lokować więcej niż 5% (pięć procent) wartości Aktywów Subfunduszu w zdematerializowane papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot.
5. Limit, o którym mowa w ust. 4, może być zwiększony do 10% (dziesięć procent), jeżeli łączna wartość lokat w papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego podmiotów, w których Fundusz ulokował ponad 5% (pięć procent) wartości Aktywów Subfunduszu nie przekroczy 40% (czterdzieści procent) wartości Aktywów Subfunduszu.
6. Fundusz może lokować do 20% (dwadzieścia procent) wartości Aktywów Subfunduszu łącznie w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej, o której mowa w art. 11 ust. 5.
7. W przypadku, o którym mowa w ust. 6, Fundusz nie może lokować więcej niż 10% (dziesięć procent) wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot należący do grupy kapitałowej, o której mowa w art. 11 ust. 5.
8. Z zastrzeżeniem ust. 10, Fundusz może lokować powyżej 35% (trzydzieści pięć procent) wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, a także w papiery wartościowe emitowane przez Państwo Członkowskie lub jedno z następujących państw należących do OECD innych niż Rzeczpospolita Polska: Australia, Austria, Belgia, Czechy, Dania, Finlandia, Francja, Grecja, Hiszpania, Holandia, Irlandia, Islandia, Japonia, Kanada, Korea, Luksemburg, Meksyk, Niemcy, Norwegia, Nowa Zelandia, Portugalia, Słowacja, Stany Zjednoczone Ameryki, Szwajcaria, Szwecja, Turcja, Węgry, Wielka Brytania, Włochy.
9. Z zastrzeżeniem ust. 10, Fundusz może lokować powyżej 35% (trzydzieści pięć procent) wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe poręczone lub gwarantowane przez podmioty, o których mowa w ust. 8, przy czym łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez podmiot, którego papiery wartościowe są poręczane lub gwarantowane, depozytów w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, zawartych z tym podmiotem, nie może przekroczyć 35% (trzydzieści pięć procent) wartości Aktywów Subfunduszu.
10. W przypadku przekroczenia limitów wskazanych w ust. 8 lub 9, Fundusz jest obowiązany dokonywać lokat w papiery wartościowe co najmniej sześciu różnych emisji, z tym że wartość lokaty w papiery żadnej z tych emisji nie może przewyższać 30% (trzydzieści procent) wartości Aktywów Subfunduszu.
11. Łączna wartość lokat, o których mowa w art. 9 ust. 4, nie może przekraczać 10% (dziesięć procent) wartości Aktywów Subfunduszu.
12. Całkowita ekspozycja Subfunduszu obliczana jest metodą zaangażowania zgodnie z Rozporządzeniem w sprawie prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych.

OPŁATY MANIPULACYJNE W RAMACH SUBFUNDUSZU

Artykuł 104

1. Za zbywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu typu A pobierana jest Opłatę Manipulacyjną w maksymalnej wysokości 1% (jednego procenta) kwoty wpłaconej. Opłata Manipulacyjna jest pobierana w dniu nabycia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu typu A.
2. Za zbywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu typu P pobierana jest Opłatę Manipulacyjną na zasadach i w wysokości określonej w Umowie o przystąpienie do Planu Oszczędnościowego, jednakże nieprzekraczającej 5% (pięciu procent) kwoty wpłaconej, 5% (pięciu procent) docelowej kwoty wpłat do Planu Oszczędnościowego albo 150,- (stu pięćdziesięciu) złotych, w zależności od tego, która z tych kwot jest wyższa.
3. Za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu typu P pobierana jest Opłatę Manipulacyjną na zasadach i w wysokości określonej w Umowie o przystąpienie do Planu Oszczędnościowego, jednakże nieprzekraczającej 10% (dziesięciu procent) kwoty wynikającej z pomnożenia liczby odkupywanych Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu przez WANSJU.
4. Za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu typu B pobierana jest Opłatę Manipulacyjną w maksymalnej wysokości stanowiącej 1% (jeden procent) kwoty wynikającej z pomnożenia liczby odkupywanych Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu przez WANSJU.
5. Opłata Manipulacyjna za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu typu B i typu P pobierana jest w dniu odkupienia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.
6. Za Zamianę Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu typu A, typu B i typu P pobierana jest Opłatę Manipulacyjną w maksymalnej wysokości 4% (cztery procent) kwoty wynikającej z pomnożenia liczby odkupywanych Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu przez WANSJU.
7. Opłata Manipulacyjna, o której mowa w ust. 6, pobierana jest w dniu odkupienia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.
8. Szczegółowe stawki Opłat Manipulacyjnych i zasady ich pobierania zawiera udostępniana przez Towarzystwo Tabela Opłat, z zastrzeżeniem ust. 2-3.

KOSZTY SUBFUNDUSZU

Artykuł 105

1. Subfundusz pokrywa z własnych środków następujące koszty i wydatki związane z działalnością Subfunduszu:
   a) wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem, w wysokości określonej w ust. 5,

b) opłaty i prowizje bankowe, opłaty i prowizje maklerskie oraz inne opłaty lub prowizje bezpośrednio związane z zawieraniem, rozliczaniem i raportowaniem transakcji dotyczących Subfunduszu,

c) opłaty wymagane przez instytucje i organizacje w związku z nadaniem i utrzymywaniem oznaczeń Subfunduszu wymaganych przepisami prawa,

d) koszty obsługi i odsetek od kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Fundusz na rzecz Subfunduszu,

e) opłaty skarbowe, sądowe, notarialne, podatki i inne opłaty wymagane przez organy państwowe lub samorządowe, w tym opłaty rejestracyjne i z tytułu udzielenia zgody lub zezwolenia,

f) prowizje i opłaty na rzecz instytucji depozytowych i rozliczeniowych,

g) wynagrodzenie Depozytariusza do wysokości nieprzekraczającej 0,2% średniej rocznej WANS w danym roku,

h) koszty prowadzenia Rejestru Uczestników Funduszu i Subrejestru Uczestników do wysokości 0,2% średniej rocznej WANS w danym roku,

i) koszty prowadzenia ksiąg rachunkowych Funduszu i Subfunduszu, koszty sporządzenia sprawozdań finansowych Funduszu i Subfunduszu, koszty utrzymania lub dostosowania systemów informatycznych do celów prowadzenia ksiąg rachunkowych Funduszu i Subfunduszu do wysokości nieprzekraczającej 0,2% średniej rocznej WANS w danym roku,

j) koszty biegłych rewidentów, w tym wynagrodzenie biegłego rewidenta wynikające z badania i przeglądu sprawozdań finansowych, do wysokości nieprzekraczającej 40.000,- (czterdziestu tysięcy) złotych w skali roku,

k) koszty obsługi prawnej i podatkowej, do wysokości nieprzekraczającej 100.000,- (stu tysięcy) złotych w skali roku,

ka) opłaty wnoszone na rzecz administratorów wskaźników referencyjnych do wysokości nieprzekraczającej 4.000,- (czterech tysięcy) złotych w skali roku,

l) koszty likwidacji Funduszu w tym koszty wynagrodzenia likwidatora Funduszu,

m) koszty likwidacji Subfunduszu w tym wynagrodzenia likwidatora Subfunduszu.

2. Koszty wynagrodzenia likwidatora, o którym mowa w ust. 1 lit. l) nie przekroczą kwoty 100.000,- (stu tysięcy) złotych za każdy likwidowany Subfundusz, a ewentualną nadwyżkę pokryje Towarzystwo. Koszty likwidacji Funduszu inne niż wynagrodzenie likwidatora, nie przekroczą kwoty 500.000,- (pięciuset tysięcy) złotych za każdy likwidowany Subfundusz, a ewentualną nadwyżkę pokryje Towarzystwo.

3. Koszty wynagrodzenia likwidatora, o którym mowa w ust. 1 lit. m) nie przekroczą kwoty 100.000,- (stu tysięcy) złotych, a ewentualną nadwyżkę pokryje Towarzystwo. Koszty likwidacji Subfunduszu, inne niż wynagrodzenie likwidatora, nie przekroczą kwoty 500.000,- (pięciuset tysięcy) złotych, a ewentualną nadwyżkę pokryje Towarzystwo.

4. Koszty związane z działalnością Subfunduszu niewymienione w ust. 1 pokrywane są przez Towarzystwo.

5. Za zarządzanie Subfunduszem Towarzystwo otrzymuje wynagrodzenie ze środków Subfunduszu liczone odrębnie dla każdego typu Jednostki Uczestnictwa. *Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem składa się z wynagrodzenia stałego oraz wynagrodzenia zmiennego*.

5a. Maksymalna stawka wynagrodzenia *stałego* Towarzystwa za zarzadzanie Subfunduszem wynosi:

a) dla Jednostek Uczestnictwa typu A, typu B i typu P – *1,0% (jeden procent)*,

b) dla Jednostek Uczestnictwa typu F – 50% stawki wskazanej w lit a

w skali roku od średniej rocznej WANS w danym roku przypadającej na dany typ Jednostek Uczestnictwa.

6. Wynagrodzenie, o którym mowa w ust. 5a, naliczane jest każdego dnia, płatne jest w okresach miesięcznych, a płatność wynagrodzenia następuje nie później niż 15 (piętnastego) dnia następnego miesiąca kalendarzowego.

6a. Wynagrodzenie zmienne jest ustalane i pobierane na poniżej opisanych zasadach.

6b. W każdym Dniu Wyceny (t) tworzy się rezerwę na wynagrodzenie zmienne (RSF_t), ustaloną w następujący sposób odrębnie dla każdego typu Jednostek Uczestnictwa:

1) wyliczenie punktu odniesienia

$$BENCH_t = \prod_{n=1}^{t}(1 + r_{BENCHn})$$

$$r_{WIBOR6Mt+marża} = (1 + WIBOR6M_t + 0.2\%)^{\wedge(\frac{LD}{365})} - 1$$

$$r_{BENCHt} = r_{WIBOR6Mt+marża}$$

2) wyliczenie stóp zwrotu Subfunduszu oraz punktu odniesienia w poszczególnych okresach:

a) okres odniesienia:

$$r_{fund\ odniesienia} = \left(\frac{WANSJUtech_t}{WANSJU_{to}}\right) - 1$$

$$r_{bench\ odniesienia} = \left(\frac{BENCH_t}{BENCH_{to}}\right) - 1$$

b) okres rozliczeniowy:

$$r_{fund\ rozliczenia} = \left(\frac{WANSJUtech_t}{WANSJU_{tr}}\right) - 1$$

$$r_{bench\ rozliczenia} = \left(\frac{BENCH_t}{BENCH_{tr}}\right) - 1$$

c) okres krystalizacji$_i$:

$$r_{fund\ krystalizacji\ i} = \left(\frac{WANSJU_{Ki}}{WANSJU_{to}}\right) - 1$$

$$r_{bench\ krystalizacji\ i} = \left(\frac{BENCH_{Ki}}{BENCH_{to}}\right) - 1$$

3) wyliczenie alfy w poszczególnych okresach:

$$\alpha_{odniesienia} = r_{fund\ odniesienia} - r_{bench\ odniesienia}$$

$$\alpha_{rozliczenia} = r_{fund\ rozliczenia} - r_{bench\ rozliczenia}$$

$$\alpha_{krystalizacji\ i} = r_{fund\ krystalizacji\ i} - r_{bench\ krystalizacji\ i}$$

4) wyliczenie alfy referencyjnej:

$$\alpha M = \max(\alpha_{krystalizacji\,1}, \alpha_{krystalizacji\,2}, \alpha_{krystalizacji\,3}, \alpha_{krystalizacji\,4}, \alpha_{krystalizacji\,5}, 0)$$
$$a\text{Ref} = \max\{0, \min(\alpha_{odniesienia} - \alpha M, \alpha_{rozliczenia})\}$$

5) *wyliczenie zmiany alfy referencyjnej:*
   a) *pierwszy Dzień Wyceny w okresie rozliczeniowym (n=1):*

$$\Delta\alpha Ref = aRef$$

   b) *kolejne Dni Wyceny w danym okresie rozliczeniowym:*

$$\Delta\alpha Ref = aRef - aRefSk_{t-1}$$

6) *pomniejszenie rezerwy proporcjonalnie do umorzonych Jednostek Uczestnictwa:*

$$\Delta RSFum_t = \frac{liczba\ JU\ umorzonych\ w\ dniu\ t-1}{liczba\ JU\ w\ dniu\ t-1} * RSF_{t-1}$$
$$RSFum_t = \sum_{n=1}^{t} \Delta RSFum_n - \sum_{n=1}^{t-1} WSFum_n$$

7) *wyliczenie dziennej zmiany rezerwy:*
   jeżeli:
   a) $\Delta\alpha Ref$ *> 0, to (zawiązanie rezerwy):*

$$\Delta RSF_t = WANtech_t * \Delta\alpha Ref * ST$$

   b) $\Delta\alpha Ref$ *< 0, to (rozwiązanie rezerwy):*

$$\Delta RSF_t = \left\{\left(\frac{\Delta\alpha Ref}{aRefSk_{t-1}}\right) * (RSF_{t-1} - \Delta RSFum_t)\right\}$$

   c) $\Delta\alpha Ref$ *= 0, to:*

$$\Delta RSF_t = 0$$

8) *obliczenie wysokości rezerwy:*

$$RSF_t = \sum_{n=1}^{t} \Delta RSF_n - \sum_{n=1}^{t} \Delta RSFum_n - \sum_{n=1}^{t-1} WSF_n$$

9) *wyliczenie skorygowanej alfy referencyjnej:*

$$r_{fund\ odniesienia\ skorygowana} = \left(\frac{WANSJU_t}{WANSJU_{to}}\right) - 1$$
$$r_{fund\ rozliczenia\ skorygowana} = \left(\frac{WANSJU_t}{WANSJU_{tr}}\right) - 1$$
$$\alpha_{odniesienia\ skorygowana} = r_{fund\ odniesienia\ skorygowana} - r_{bench\ odniesienia}$$
$$\alpha_{rozliczenia\ skorygowana} = r_{fund\ rozliczenia\ skorygowana} - r_{bench\ rozliczenia}$$
$$a\text{RefSk} = \max\{0, \min(\alpha_{odniesienia\ skorygowana} - \alpha M, \alpha_{rozliczenia\ skorygowana})\}$$

10) *roczna krystalizacja rezerwy:*

Rezerwa na pokrycie wynagrodzenia zmiennego naliczona na koniec danego roku kalendarzowego (RSF) przeksięgowywana jest w zobowiązania Subfunduszu, z jej przeznaczeniem do wypłaty na rzecz Towarzystwa, w ostatnim Dniu Wyceny (t) danego roku kalendarzowego, w przypadku gdy $RSF > 0$*, w ramach rocznej krystalizacji.*
Po krystalizacji rocznej RSF_t *na koniec okresu rozliczeniowego:*

$$WSF_t = RSF_t$$
$$RSF_t = 0$$

11) *miesięczna wypłata rezerwy od umorzonych Jednostek Uczestnictwa:*

Rezerwa na pokrycie wynagrodzenia zmiennego odpowiadająca umorzonym Jednostkom Uczestnictwa ($RSFum_t$*) jest przeksięgowywana w zobowiązania Subfunduszu, z jej przeznaczeniem do wypłaty na rzecz Towarzystwa, w ostatnim Dniu Wyceny danego miesiąca.*
Po przeksięgowaniu w zobowiązania Subfunduszu w ostatnim Dniu Wyceny danego miesiąca $RSFum_t$*:*

$$WSFum_t = RSFum_t$$
$$RSFum_t = 0$$

Definicje:

t – Dzień Wyceny na który ustalana jest rezerwa na wynagrodzenie zmienne

t-1 – poprzedni Dzień Wyceny

n –każdy Dzień Wyceny Subfunduszu począwszy od pierwszego Dnia Wyceny przypadającego na dzień, w którym weszły w życie postanowienia Statutu dotyczące pobierania wynagrodzenia zmiennego za zarzadzanie Subfunduszem zgodnie z niniejszym ustępem (n=1 oznacza pierwszy Dzień Wyceny Subfunduszu przypadający na dzień, w którym weszły w życie postanowienia Statutu dotyczące pobierania wynagrodzenia zmiennego za zarzadzanie Subfunduszem zgodnie z niniejszym ustępem)

K_i *– ostatni Dzień Wyceny okresu rozliczeniowego poprzedzającego obecny okres rozliczeniowy o i-ty okres rozliczeniowy, gdzie i przyjmuje wartość od 1 do 5, w przypadku braku takiego dnia przyjmuje się pierwszy dzień okresu odniesienia*

OKRES ODNIESIENIA – 5-letni okres ruchomy, wyznaczany krocząco, od Dnia Wyceny przypadającego pięć lat przed Dniem Wyceny t, nie wcześniej jednak niż od pierwszego Dnia Wyceny Subfunduszu przypadającego na dzień, w którym weszły w życie postanowienia Statutu dotyczące pobierania wynagrodzenia zmiennego za zarzadzanie Subfunduszem zgodnie z niniejszym ustępem

OKRES ROZLICZENIOWY – okres od ostatniego Dnia Wyceny w poprzednim roku kalendarzowym, a w przypadku pierwszego roku pobierania wynagrodzenia zmiennego za zarządzanie Subfunduszem zgodnie z niniejszym ustępem – od pierwszego Dnia Wyceny Subfunduszu przypadającego na dzień, w którym weszły w życie postanowienia Statutu dotyczące pobierania wynagrodzenia zmiennego za zarzadzanie Subfunduszem zgodnie z niniejszym ustępem, do ostatniego Dnia Wyceny w roku kalendarzowym. W przypadku likwidacji Subfunduszu ostatni okres rozliczeniowy kończy się z upływem Dnia Wyceny bezpośrednio poprzedzającego dzień rozpoczęcia likwidacji Subfunduszu

Okresy krystalizacji$_i$ – okres od początku okresu odniesienia do dnia K_i

$BENCH_t$ – wartość punktu odniesienia na Dzień Wyceny t

$r_{BENCH\ t}$ – stopa zwrotu punktu odniesienia pomiędzy Dniem Wyceny t a poprzednim Dniem Wyceny (t-1)

$WIBOR\ 6M_t$ – stawka oprocentowania sześciomiesięcznych pożyczek na rynku międzybankowym na Dzień Wyceny t (dla dni kalendarzowych, w których stawka WIBOR 6M nie jest publikowana, przyjmuje się stawkę z ostatniego dnia, w którym stawka była publikowana)

$r_{WIBOR6Mt}$ – stopa zwrotu z WIBOR 6M w okresie od Dnia Wyceny t-LD do Dnia Wyceny t

LD – liczba dni od poprzedniego Dnia Wyceny (t-1) do Dnia Wyceny t

$WANSJUtech_t$ – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa danego typu bez uwzględnienia rezerwy na wynagrodzenie zmienne, ustaloną w Dniu Wyceny t

$WANSJU_t$ – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa danego typu po uwzględnieniu rezerwy na wynagrodzenie zmienne, ustaloną w Dniu Wyceny t

$WANSJU_{to}$ – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa danego typu na początek okresu odniesienia

$WANSJU_{tr}$ – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa danego typu na koniec poprzedniego okresu rozliczeniowego

$WANSJU_{Ki}$ – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa danego typu na koniec okresu krystalizacji$_i$

$WANtech_t$. Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przypadająca na dany typ Jednostek Uczestnictwa bez uwzględnienia rezerwy na wynagrodzenie zmienne, ustaloną w Dniu Wyceny t

$BENCH_{to}$ – wartość punktu odniesienia na początek okresu odniesienia

$BENCH_{tr}$ – wartość punktu odniesienia na koniec poprzedniego okresu rozliczeniowego

$BENCH_{Ki}$ – wartość punktu odniesienia na koniec okresu krystalizacji$_i$

$r_{fund\ odniesienia}$ – stopa zwrotu Subfunduszu w okresie odniesienia

$r_{fund\ rozliczenia}$ – stopa zwrotu Subfunduszu w okresie rozliczeniowym

$r_{fund\ K}$ – stopa zwrotu punktu odniesienia w okresie krystalizacji$_i$

$r_{bench\ odniesienia}$ – stopa zwrotu punktu odniesienia w okresie odniesienia

$r_{bench\ rozliczenia}$ – stopa zwrotu punktu odniesienia w okresie rozliczeniowym

$r_{bench\ K}$ – stopa zwrotu punktu odniesienia w okresie krystalizacji$_i$

$r_{fund\ odniesienia\ skorygowana}$ – stopa zwrotu Subfunduszu w okresie odniesienia po uwzględnieniu rezerwy na wynagrodzenie zmienne

$r_{fund\ rozliczenia\ skorygowana}$ – stopa zwrotu Subfunduszu w okresie rozliczeniowym po uwzględnieniu rezerwy na wynagrodzenie zmienne

α – różnica pomiędzy wynikiem Subfunduszu a wynikiem punktu odniesienia (alfa)

$\alpha_{odniesienia}$ – alfa w okresie odniesienia

$\alpha_{rozliczenia}$ – alfa w okresie rozliczeniowym

$\alpha_{krystalizacji\ Ki}$ – alfa w okresie krystalizacji$_i$

αRef – alfa referencyjna, służąca do wyliczania zmian w wielkości rezerwy

αM – maksymalna wartość alfy w okresach krystalizacji

$\alpha_{odniesienia\ skorygowana}$ – alfa w okresie odniesienia po uwzględnieniu rezerwy na wynagrodzenie zmienne

$\alpha_{rozliczenia\ skorygowana}$ – alfa w okresie rozliczeniowym po uwzględnieniu rezerwy na wynagrodzenie zmienne

$\alpha RefSk$ – alfa referencyjna po uwzględnieniu rezerwy na wynagrodzenie zmienne

RSF_t – rezerwa na wynagrodzenie zmienne w Dniu Wyceny t

WSF_t – wynagrodzenie zmienne, które zostało skrystalizowane w ramach krystalizacji rocznej w Dniu Wyceny t

$RSFum_t$ – rezerwa na wynagrodzenie zmienne naliczone od Jednostek Uczestnictwa umorzonych do Dnia Wyceny t, pomniejszona o wynagrodzenie zmienne od umorzonych Jednostek Uczestnictwa, które zostało przeksięgowane w zobowiązania Subfunduszu do Dnia Wyceny t-1

$WSFum_t$ – wynagrodzenie zmienne od umorzonych Jednostek Uczestnictwa, które zostało przeksięgowane w zobowiązania Subfunduszu w Dniu Wyceny t

ST – maksymalna stawka wynagrodzenia zmiennego równa 20%

6c. Wypłata wynagrodzenia zmiennego na rzecz Towarzystwa, w ramach rocznej krystalizacji, następuje do 15 (piętnastego) dnia następnego roku kalendarzowego.

6d. Wypłata wynagrodzenia zmiennego naliczanego na ostatni Dzień Wyceny danego roku kalendarzowego następuje również w przypadku, gdy stopa zwrotu z Subfunduszu w okresie odniesienia jest ujemna lub stopa zwrotu w danym roku kalendarzowym jest ujemna.

6e. Wypłata wynagrodzenia zmiennego przez Subfundusz na rzecz Towarzystwa odpowiadająca umorzonym Jednostkom Uczestnictwa ($WSFum_t$), następuje w okresach miesięcznych, według stanu na ostatni Dzień Wyceny każdego miesiąca, do 15 (piętnastego) dnia następnego miesiąca kalendarzowego.

6f. W przypadku likwidacji Subfunduszu rezerwa na pokrycie wynagrodzenia zmiennego naliczona do Dnia Wyceny bezpośrednio poprzedzającego dzień rozpoczęcia likwidacji Subfunduszu wypłacana jest przez Subfundusz na rzecz Towarzystwa do 15 (piętnastego) dnia następnego miesiąca kalendarzowego.

6g. Towarzystwo może pobierać wynagrodzenie za zarządzanie Subfunduszem według stawek niższych niż maksymalne stawki, określone w ust. 5a oraz ust. 6b.

7. Z zastrzeżeniem *terminów zapłaty wynagrodzenia za zarządzanie*, koszty Subfunduszu pokrywane są w terminach określonych w umowach, przepisach prawa lub decyzjach właściwych organów.

8. Koszty Subfunduszu rozliczane są w okresach rocznych.

8a. Towarzystwo może postanowić o pokrywaniu z aktywów Towarzystwa wybranych przez Towarzystwo kategorii kosztów, o których mowa w ust. 1, przez czas nieoznaczony lub oznaczony.

9. *skreślony*

10. Zobowiązania, które dotyczą całego Funduszu pokrywane są przez Subfundusz w proporcji odpowiadającej udziałowi Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w Wartości Aktywów Netto Funduszu w terminach, o których mowa w ust. 7.
11. Koszty wynikające z poszczególnych Subfunduszy obciążają tylko te Subfundusze.
12. Koszty związane z nabywaniem lub zbywaniem przez Fundusz lokat na podstawie umowy lub zlecenia, które dotyczy kilku Subfunduszy ponoszone są przez te Subfundusze w proporcji odpowiadającej udziałowi wartości transakcji na rzecz danego Subfunduszu w całkowitej wartości transakcji.

MINIMALNA WYSOKOŚĆ WPŁAT

Artykuł 106

Minimalną wysokość wpłat określa art. 19 Statutu.

PRAWA UCZESTNIKÓW SUBFUNDUSZU

Artykuł 107

Prawa Uczestników Subfunduszu, w tym inne, niż wynikające z przepisów Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych określa art. 32 Statutu.

Rozdział X
ROCKBRIDGE SUBFUNDUSZ STABILNEGO WZROSTU

CEL I STRATEGIA INWESTYCYJNA
Artykuł 108

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.
2. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu, o którym mowa w ust. 1.

DOPUSZCZALNE KATEGORIE LOKAT SUBFUNDUSZU
Artykuł 108a

1. Fundusz może lokować Aktywa Subfunduszu w:
   a) papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski, papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w Państwie Członkowskim, a także na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w Państwie Członkowskim, a także na zagranicznych rynkach regulowanych w następujących państwach należących do OECD: Australia, Islandia, Izrael, Japonia, Kanada, Korea Południowa, Meksyk, Norwegia, Nowa Zelandia, Stany Zjednoczone Ameryki, Szwajcaria, Turcja, a także na następujących rynkach zorganizowanych (w państwach należących do OECD innych niż Rzeczpospolita Polska i Państwo Członkowskie): Australia: National Stock Exchange of Australia, Australian Securities Exchange, Islandia: Nasdaq OMX Iceland, Izrael: Tel Aviv Stock Exchange, Japonia: Nagoya Stock Exchange, Osaka Stock Exchange, Tokyo Stock Exchange, Kanada: Montreal Stock Exchange, Toronto Stock Exchange, TSX Venture Exchange, Vancouver Stock Exchange, Korea Południowa: Korea Stock Exchange, Meksyk: Mexico Stock Exchange (Bolsa Mexicana de Valores), Norwegia: Oslo Stock Exchange, Nowa Zelandia: New Zealand Stock Exchange, Stany Zjednoczone Ameryki: American Stock Exchange, New York Stock Exchange, Nasdaq Stock Market, Szwajcaria: SIX Swiss Exchange, BX Berne Exchange, Turcja: Istanbul Stock Exchange, oraz Wielka Brytania: London Stock Exchange, z zastrzeżeniem pkt aa,
   aa) postanowienie pkt a wskazujące na możliwość dokonywania przez Fundusz lokat aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego dopuszczone do obrotu na rynku London Stock Exchange, jako rynku zorganizowanym w państwie OECD innym niż Rzeczypospolita Polska lub Państwo Członkowskie, będą obowiązywały od dnia następującego po dniu, w którym upłynie okres przejściowy, o którym mowa w art. 1 ustawy z dnia 19 lipca 2019 r. o okresie przejściowym, o którym mowa w Umowie o wystąpieniu Zjednoczonego Królestwa Wielkiej Brytanii i Irlandii Północnej z Unii Europejskiej i Europejskiej Wspólnoty Energii Atomowej (Dz.U. z 2019 r., poz. 1516),
   b) papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego będące przedmiotem oferty publicznej, jeżeli warunki emisji lub pierwszej oferty publicznej zakładają złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu, o którym mowa w lit. a), oraz gdy dopuszczenie do tego obrotu jest zapewnione w okresie nie dłuższym niż rok od dnia, w którym po raz pierwszy nastąpi zaoferowanie tych papierów lub instrumentów,
   c) depozyty, o których mowa w art. 9 ust. 1 lit c),
   d) Instrumenty Rynku Pieniężnego, o których mowa w art. 9 ust. 1 lit. d),
   e) papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, o których mowa w art. 9 ust. 1 lit. e),
   f) jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej,
   fa) certyfikaty inwestycyjne emitowane przez fundusze portfelowe, o których mowa w art. 179 ust. 1 Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych, mające siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej,
   g) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne,
   h) tytułu uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, spełniające warunki o których mowa w art. 9 ust. 4 lit. c).
2. Fundusz może zawierać na rzecz Subfunduszu umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne, o których mowa w art. 9 ust. 5, jak również dopuszczone do obrotu na rynku zorganizowanym w: Australii (Australian Securities Exchange), Islandii (NASDAQ OMX Iceland), Izraelu (Tel Aviv Stock Exchange), Japonii (Tokyo Stock Exchange, Osaka Exchange), Kanadzie (Montreal Exchange, Toronto Stock Exchange, ICE Futures Canada), Korei Południowej (Korea Exchange), Meksyku (Mexican Derivatives Exchange), Norwegii (Oslo Stock Exchange), Nowej Zelandii (New Zealand Futures Exchange), Stanach Zjednoczonych Ameryki (NASDAQ, New York Stock Exchange, CME Group, ICE Futures US, New York Mercantile Exchange, New York Board of Trade), Szwajcarii (Eurex Zurich), Turcji (Istanbul Stock Exchange) a także w Wielkiej Brytanii: ICE-LIFFE Futures, z zastrzeżeniem ust. 2a, spełniające warunki określone w art. 9 ust. 6, których rodzaje określa art. 9 ust. 7, a także Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne.

2a. Postanowienie ust. 2 wskazujące na możliwość zawierania przez Fundusz na rzecz Subfunduszu umów mających za przedmiot Instrumenty Pochodne dopuszczone do obrotu na rynku w Wielkiej Brytanii: ICE-LIFFE Futures, jako rynku zorganizowanym w państwie OECD innym niż Rzeczypospolita Polska lub Państwo Członkowskie, będą obowiązywały od dnia następującego po dniu, w którym upłynie okres przejściowy, o którym mowa w art. 1 ustawy z dnia 19 lipca 2019 r. o okresie przejściowym, o którym mowa w Umowie o wystąpieniu Zjednoczonego Królestwa Wielkiej Brytanii i Irlandii Północnej z Unii Europejskiej i Europejskiej Wspólnoty Energii Atomowej (Dz.U. z 2019 r., poz. 1516).

3. Instrumenty Pochodne, o których mowa w ust. 2, będą wykorzystywane przy spełnieniu co najmniej jednego z poniższych warunków:
   a) koszt wykonania, w danym terminie, planowanych zmian alokacji portfela inwestycyjnego Subfunduszu z użyciem instrumentów pochodnych jest niższy niż w przypadku bezpośrednich transakcji na rynku odpowiednich instrumentów bazowych, a ich efekt finansowy ekwiwalentny lub bardzo zbliżony,
   b) transakcja pozwala uzyskać syntetyczną ekspozycję na zmiany stóp procentowych ekwiwalentną lub bardzo zbliżoną do wynikającej z zakupu lub sprzedaży dłużnych papierów wartościowych lub Instrumentów Rynku Pieniężnego będących przedmiotem lokat Subfunduszu,
   c) transakcja pozwala uzyskać syntetyczną ekspozycję na zmiany kursów akcji lub portfela akcji ekwiwalentną lub bardzo zbliżoną do wynikającej z bezpośredniego zakupu lub sprzedaży akcji lub portfela akcji będących przedmiotem lokat Subfunduszu,
   ca) transakcja pozwala uzyskać ekspozycję na zmiany kursu walutowego,
   d) nabycie przez Subfundusz instrumentów bazowych nie byłoby możliwe w krótkim czasie albo wiązałoby się z wyższymi kosztami transakcyjnymi, rozliczeniowymi, kosztami przechowywania Aktywów Subfunduszu, dodatkowymi obciążeniami podatkowymi, ograniczeniami w wolumenie transakcji lub ryzykiem związanym z nieprawidłowym lub nieterminowym rozliczeniem transakcji przez kontrahenta albo ryzykiem związanym z przechowywaniem Aktywów Subfunduszu.

KRYTERIA DOBORU LOKAT SUBFUNDUSZU
Artykuł 108b

1. Podstawowym kryterium doboru lokat jest uzyskiwanie możliwie wysokiej stopy zwrotu przy jednoczesnym minimalizowaniu ryzyka związanego z niewypłacalnością emitenta, ryzyka zmienności stóp procentowych i ryzyka ograniczonej płynności.
2. Główne kryteria doboru instrumentów udziałowych do portfela Subfunduszu to:
   a) osiągane przez spółkę wyniki finansowe,
   b) perspektywy branży, w której działa spółka,

c) jakość kadry zarządzającej spółką,
d) prowadzona przez spółkę polityka dywidend.

3. Główne kryteria doboru instrumentów dłużnych do portfela Subfunduszu to:
   a) prognozy Funduszu co do kształtowania się w przyszłości rynkowych stóp procentowych,
   b) analiza sytuacji makroekonomicznej,
   c) płynność inwestycji rozumiana jako możliwość szybkiego wycofania się z takiej inwestycji i możliwość szybkiej zamiany takiej inwestycji na środki pieniężne.
4. Dokonując lokat w jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych oraz certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych zamkniętych, a także tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne i instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, Fundusz kieruje się:
   a) oceną wyników funduszy inwestycyjnych, funduszy zagranicznych i instytucji wspólnego inwestowania, realizowaną w oparciu o wskaźniki służące do analizy wyników inwestycyjnych,
   b) oceną płynności inwestycji rozumianą jako możliwość szybkiego wycofania się z takiej inwestycji i jej zamiany na środki pieniężne bez znaczącego negatywnego wpływu na Wartość Aktywów Netto Subfunduszu,
   c) innymi kryteriami wymienionymi w ust. 2-3, z uwzględnieniem specyfiki polityki inwestycyjnej danego funduszu inwestycyjnego, funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania mającej siedzibę za granicą.
5. Główne kryteria doboru Instrumentów Pochodnych, w tym Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych, do portfela Subfunduszu to:
   a) cena i jej relacja do wartości teoretycznej instrumentu,
   b) płynność rozumiana jako możliwość szybkiego wycofania się z takiej inwestycji i jej zamiany na środki pieniężne bez znaczącego negatywnego wpływu na Wartość Aktywów Netto Subfunduszu,
   c) dostępność,
   d) adekwatność instrumentu bazowego danego Instrumentu Pochodnego do strategii i celu inwestycyjnego Subfunduszu,
   e) koszty transakcyjne i rozliczeniowe,
   f) sytuacja finansowa kontrahenta w przypadku Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych.

ZASADY DYWERSYFIKACJI LOKAT SUBFUNDUSZU I OGRANICZENIA INWESTYCYJNE

Artykuł 109

1. Fundusz lokuje Aktywa Subfunduszu z uwzględnieniem ograniczeń i zasad wynikających z Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych oraz ust. 2-10.
2. Fundusz lokuje nie mniej niż 20% (dwadzieścia procent) lecz nie więcej niż 40% (czterdzieści procent) WANS w Instrumenty dające ekspozycję na rynek akcji.

2a. Instrumenty dłużne, tj. obligacje, bony skarbowe, papiery komercyjne, listy zastawne, certyfikaty depozytowe oraz Instrumenty Rynku Pieniężnego, depozyty bankowe, papiery wartościowe nabyte przez Fundusz, co do których istnieje zobowiązanie drugiej strony do ich odkupu, i należności a także jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne lub tytuły uczestnictwa instytucji zbiorowego inwestowania, których polityka inwestycyjna zakłada lokowanie w instrumenty finansowe zapewniające ekspozycję na instrumenty dłużne lub stopę procentową oraz wartość nominalna instrumentów pochodnych, dla których bazę stanowią obligacje bądź stopa procentowa stanowią nie mniej niż 60% (sześćdziesiąt procent) WANS.

3. (skreślony)
4. Z zastrzeżeniem ust. 5-10, Fundusz nie może lokować więcej niż 5% (pięć procent) wartości Aktywów Subfunduszu w zdematerializowane papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot.
5. Limit, o którym mowa w ust. 4, może być zwiększony do 10% (dziesięć procent), jeżeli łączna wartość lokat w papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego podmiotów, w których Fundusz ulokował ponad 5% (pięć procent) wartości Aktywów Subfunduszu nie przekroczy 40% (czterdzieści procent) wartości Aktywów Subfunduszu.
6. Fundusz może lokować do 20% (dwadzieścia procent) wartości Aktywów Subfunduszu łącznie w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej, o której mowa w art. 11 ust. 5.
7. W przypadku, o którym mowa w ust. 6, Fundusz nie może lokować więcej niż 10% (dziesięć procent) wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot należący do grupy kapitałowej, o której mowa w art. 11 ust. 5.
8. Z zastrzeżeniem ust. 10, Fundusz może lokować powyżej 35% (trzydzieści pięć procent) wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, a także w papiery wartościowe emitowane przez Państwo Członkowskie lub jedno z następujących państw należących do OECD innych niż Rzeczpospolita Polska: Australia, Austria, Belgia, Czechy, Dania, Finlandia, Francja, Grecja, Hiszpania, Holandia, Irlandia, Islandia, Japonia, Kanada, Korea, Luksemburg, Meksyk, Niemcy, Norwegia, Nowa Zelandia, Portugalia, Słowacja, Stany Zjednoczone Ameryki, Szwajcaria, Szwecja, Turcja, Węgry, Wielka Brytania, Włochy.
9. Z zastrzeżeniem ust. 10, Fundusz może lokować powyżej 35% (trzydzieści pięć procent) wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe poręczone lub gwarantowane przez podmioty, o których mowa w ust. 8, przy czym łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez podmiot, którego papiery wartościowe są poręczane lub gwarantowane, depozytów w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, zawartych z tym podmiotem, nie może przekroczyć 35% (trzydzieści pięć procent) wartości Aktywów Subfunduszu.
10. W przypadku przekroczenia limitów wskazanych w ust. 8 lub 9, Fundusz jest obowiązany dokonywać lokat w papiery wartościowe co najmniej sześciu różnych emisji, z tym że wartość lokaty w papiery żadnej z tych emisji nie może przewyższać 30% (trzydzieści procent) wartości Aktywów Subfunduszu.
11. Łączna wartość lokat, o których mowa w art. 9 ust. 4, nie może przekraczać 10% (dziesięć procent) wartości Aktywów Subfunduszu.
12. Całkowita ekspozycja Subfunduszu obliczana jest metodą zaangażowania zgodnie z Rozporządzeniem w sprawie prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych.

OPŁATY MANIPULACYJNE W RAMACH SUBFUNDUSZU

Artykuł 110

1. Za zbywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu typu A pobierana jest Opłata Manipulacyjna w wysokości nieprzekraczającej 2,5% (dwa i pół procenta) kwoty wpłaconej. Opłata Manipulacyjna jest pobierana w dniu nabycia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu typu A.
2. Za zbywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu typu P pobierana jest Opłata Manipulacyjna na zasadach i w wysokości określonej w Umowie o przystąpienie do Planu Oszczędnościowego, jednakże nieprzekraczającej 5% (pięciu procent) kwoty wpłaconej, 5% (pięciu procent) docelowej kwoty wpłat do Planu Oszczędnościowego albo 150,- (stu pięćdziesięciu) złotych, w zależności od tego, która z tych kwot jest wyższa.
3. Za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu typu P pobierana jest Opłata Manipulacyjna na zasadach i w wysokości określonej w Umowie o przystąpienie do Planu Oszczędnościowego, jednakże nieprzekraczającej 10% (dziesięciu procent) kwoty wynikającej z pomnożenia liczby odkupywanych Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu przez WANSJU.
4. Za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu typu B pobierana jest Opłata Manipulacyjna w maksymalnej wysokości stanowiącej 2,5% (dwa i pół procent) kwoty wynikającej z pomnożenia liczby odkupywanych Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu przez WANSJU.
5. Opłata Manipulacyjna za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu typu B i typu P pobierana jest w dniu odkupienia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

6. Za Zamianę Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu typu A, typu B i typu P pobierana jest Opłata Manipulacyjna w maksymalnej wysokości 4% (cztery procent) kwoty wynikającej z pomnożenia liczby odkupywanych Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu przez WANSJU.
7. Opłata Manipulacyjna, o której mowa w ust. 6, pobierana jest w dniu odkupienia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.
8. Szczegółowe stawki Opłat Manipulacyjnych i zasady ich pobierania zawiera udostępniana przez Towarzystwo Tabela Opłat, z zastrzeżeniem ust. 2-3.

KOSZTY SUBFUNDUSZU

Artykuł 111

1. Subfundusz pokrywa z własnych środków następujące koszty i wydatki związane z działalnością Subfunduszu:
   a) wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem, w wysokości określonej w ust. 5,
   b) opłaty i prowizje bankowe, opłaty i prowizje maklerskie oraz inne opłaty lub prowizje bezpośrednio związane z zawieraniem, rozliczaniem i raportowaniem transakcji dotyczących Subfunduszu,
   c) opłaty wymagane przez instytucje i organizacje w związku z nadaniem i utrzymywaniem oznaczeń Subfunduszu wymaganych przepisami prawa,
   d) koszty obsługi i odsetek od kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Fundusz na rzecz Subfunduszu,
   e) opłaty skarbowe, sądowe, notarialne, podatki i inne opłaty wymagane przez organy państwowe lub samorządowe, w tym opłaty rejestracyjne i z tytułu udzielenia zgody lub zezwolenia,
   f) prowizje i opłaty na rzecz instytucji depozytowych i rozliczeniowych,
   g) wynagrodzenie Depozytariusza do wysokości nieprzekraczającej 0,2% średniej rocznej WANS w danym roku,
   h) koszty prowadzenia Rejestru Uczestników Funduszu i Subrejestru Uczestników do wysokości 0,2% średniej rocznej WANS w danym roku,
   i) koszty prowadzenia ksiąg rachunkowych Funduszu i Subfunduszu, koszty sporządzenia sprawozdań finansowych Funduszu i Subfunduszu, koszty utrzymania lub dostosowania systemów informatycznych do celów prowadzenia ksiąg rachunkowych Funduszu i Subfunduszu do wysokości nieprzekraczającej 0,2% średniej rocznej WANS w danym roku,
   j) koszty biegłych rewidentów, w tym wynagrodzenie biegłego rewidenta wynikające z badania i przeglądu sprawozdań finansowych, do wysokości nieprzekraczającej 40.000,- (czterdziestu tysięcy) złotych w skali roku,
   k) koszty obsługi prawnej i podatkowej, do wysokości nieprzekraczającej 100.000,- (stu tysięcy) złotych w skali roku,
   ka) opłaty wnoszone na rzecz administratorów wskaźników referencyjnych do wysokości nieprzekraczającej 4.000,- (czterech tysięcy) złotych w skali roku,
   l) koszty likwidacji Funduszu w tym koszty wynagrodzenia likwidatora Funduszu,
   m) koszty likwidacji Subfunduszu w tym wynagrodzenia likwidatora Subfunduszu.
2. Koszty wynagrodzenia likwidatora, o którym mowa w ust. 1 lit. l) nie przekroczą kwoty 100.000,- (stu tysięcy) złotych za każdy likwidowany Subfundusz, a ewentualną nadwyżkę pokryje Towarzystwo. Koszty likwidacji Funduszu inne niż wynagrodzenie likwidatora, nie przekroczą kwoty 500.000,- (pięciuset tysięcy) złotych za każdy likwidowany Subfundusz, a ewentualną nadwyżkę pokryje Towarzystwo.
3. Koszty wynagrodzenia likwidatora, o którym mowa w ust. 1 lit. m) nie przekroczą kwoty 100.000,- (stu tysięcy) złotych, a ewentualną nadwyżkę pokryje Towarzystwo. Koszty likwidacji Subfunduszu, inne niż wynagrodzenie likwidatora, nie przekroczą kwoty 500.000,- (pięciuset tysięcy) złotych, a ewentualną nadwyżkę pokryje Towarzystwo.
4. Koszty związane z działalnością Subfunduszu niewymienione w ust. 1 pokrywane są przez Towarzystwo.
5. Za zarządzanie Subfunduszem Towarzystwo otrzymuje wynagrodzenie ze środków Subfunduszu liczone odrębnie dla każdego typu Jednostki Uczestnictwa. *Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem składa się z wynagrodzenia stałego oraz wynagrodzenia zmiennego*.

5a. Maksymalna stawka wynagrodzenia *stałego* Towarzystwa za zarzadzanie Subfunduszem wynosi:
   a) dla Jednostek Uczestnictwa typu A, typu B i typu P – 2% (dwa procent),
   b) dla Jednostek Uczestnictwa typu F – 50% stawki wskazanej w lit a
   w skali roku od średniej rocznej WANS w danym roku przypadającej na dany typ Jednostek Uczestnictwa.

6. Wynagrodzenie, o którym mowa w ust. 5a, naliczane jest każdego dnia, płatne jest w okresach miesięcznych, a płatność wynagrodzenia następuje nie później niż 15 (piętnastego) dnia następnego miesiąca kalendarzowego.

6a. Wynagrodzenie zmienne jest ustalane i pobierane na poniżej opisanych zasadach.

6b. W każdym Dniu Wyceny (t) tworzy się rezerwę na wynagrodzenie zmienne (RSF_t), ustaloną w następujący sposób odrębnie dla każdego typu Jednostek Uczestnictwa:

1) wyliczenie punktu odniesienia

$$BENCH_t = \prod_{n=1}^{t}(1 + r_{BENCHn})$$

$$r_{BENCHt} = 30\% \frac{WIG_t - WIG_{t-1}}{WIG_{t-1}} + 70\% \frac{TBSP_t - TBSP_{t-1}}{TBSP_{t-1}}$$

2) wyliczenie stóp zwrotu Subfunduszu oraz punktu odniesienia w poszczególnych okresach:

a) okres odniesienia:

$$r_{fund\ odniesienia} = \left(\frac{WANSJUtech_t}{WANSJU_{to}}\right) - 1$$

$$r_{bench\ odniesienia} = \left(\frac{BENCH_t}{BENCH_{to}}\right) - 1$$

b) okres rozliczeniowy:

$$r_{fund\ rozliczenia} = \left(\frac{WANSJUtech_t}{WANSJU_{tr}}\right) - 1$$

$$r_{bench\ rozliczenia} = \left(\frac{BENCH_t}{BENCH_{tr}}\right) - 1$$

c) okres krystalizacji$_i$:

$$r_{fund\ krystalizacji\ i} = \left(\frac{WANSJU_{Ki}}{WANSJU_{to}}\right) - 1$$

$$r_{bench\ krystalizacji\ i} = \left(\frac{BENCH_{Ki}}{BENCH_{to}}\right) - 1$$

3) wyliczenie alfy w poszczególnych okresach:

$$\alpha_{odniesienia} = r_{fund\ odniesienia} - r_{bench\ odniesienia}$$

$$\alpha_{rozliczenia} = r_{fund\ rozliczenia} - r_{bench\ rozliczenia}$$

$$\alpha_{krystalizacji\ i} = r_{fund\ krystalizacji\ i} - r_{bench\ krystalizacji\ i}$$

4) wyliczenie alfy referencyjnej:

$$\alpha M = \max(\alpha_{krystalizacji\ 1}, \alpha_{krystalizacji\ 2}, \alpha_{krystalizacji\ 3}, \alpha_{krystalizacji\ 4}, \alpha_{krystalizacji\ 5}, 0)$$

$$a\mathrm{Ref} = \max\{0, \min(\alpha_{odniesienia} - \alpha M, \alpha_{rozliczenia})\}$$

5) wyliczenie zmiany alfy referencyjnej:

a) pierwszy Dzień Wyceny w okresie rozliczeniowym (n=1):

$$\Delta\alpha Ref = aRef$$

b) kolejne Dni Wyceny w danym okresie rozliczeniowym:

$$\Delta\alpha Ref = aRef - aRefSk_{t-1}$$

6) pomniejszenie rezerwy proporcjonalnie do umorzonych Jednostek Uczestnictwa:

$$\Delta RSFum_t = \frac{liczba\ JU\ umorzonych\ w\ dniu\ t-1}{liczba\ JU\ w\ dniu\ t-1} * RSF_{t-1}$$

$$RSFum_t = \sum_{n=1}^{t} \Delta RSFum_n - \sum_{n=1}^{t-1} WSFum_n$$

7) wyliczenie dziennej zmiany rezerwy:
jeżeli:

a) $\Delta\alpha Ref$ *> 0, to (zawiązanie rezerwy):*

$$\Delta RSF_t = WANtech_t * \Delta\alpha Ref * ST$$

b) $\Delta\alpha Ref$ *< 0, to (rozwiązanie rezerwy):*

$$\Delta RSF_t = \left\{\left(\frac{\Delta\alpha Ref}{aRefSk_{t-1}}\right) * (RSF_{t-1} - \Delta RSFum_t)\right\}$$

c) $\Delta\alpha Ref$ *= 0, to:*

$$\Delta RSF_t = 0$$

8) obliczenie wysokości rezerwy:

$$RSF_t = \sum_{n=1}^{t} \Delta RSF_n - \sum_{n=1}^{t} \Delta RSFum_n - \sum_{n=1}^{t-1} WSF_n$$

9) wyliczenie skorygowanej alfy referencyjnej:

$$r_{fund\ odniesienia\ skorygowana} = \left(\frac{WANSJU_t}{WANSJU_{to}}\right) - 1$$

$$r_{fund\ rozliczenia\ skorygowana} = \left(\frac{WANSJU_t}{WANSJU_{tr}}\right) - 1$$

$$\alpha_{odniesienia\ skorygowana} = r_{fund\ odniesienia\ skorygowana} - r_{bench\ odniesienia}$$

$$\alpha_{rozliczenia\ skorygowana} = r_{fund\ rozliczenia\ skorygowana} - r_{bench\ rozliczenia}$$

$$a\mathrm{RefSk} = \max\{0, \min(\alpha_{odniesienia\ skorygowana} - \alpha M, \alpha_{rozliczenia\ skorygowana})\}$$

10) roczna krystalizacja rezerwy:

Rezerwa na pokrycie wynagrodzenia zmiennego naliczona na koniec danego roku kalendarzowego (RSF) przeksięgowywana jest w zobowiązania Subfunduszu, z jej przeznaczeniem do wypłaty na rzecz Towarzystwa, w ostatnim Dniu Wyceny (t) danego roku kalendarzowego, w przypadku gdy $RSF > 0$, w ramach rocznej krystalizacji.
Po krystalizacji rocznej RSF_t na koniec okresu rozliczeniowego:

$$WSF_t = RSF_t$$

$$RSF_t = 0$$

11) miesięczna wypłata rezerwy od umorzonych Jednostek Uczestnictwa:

Rezerwa na pokrycie wynagrodzenia zmiennego odpowiadająca umorzonym Jednostkom Uczestnictwa ($RSFum_t$) jest przeksięgowywana w zobowiązania Subfunduszu, z jej przeznaczeniem do wypłaty na rzecz Towarzystwa, w ostatnim Dniu Wyceny danego miesiąca.
Po przeksięgowaniu w zobowiązania Subfunduszu w ostatnim Dniu Wyceny danego miesiąca $RSFum_t$:

$$WSFum_t = RSFum_t$$

$$RSFum_t = 0$$

Definicje:

t – Dzień Wyceny na który ustalana jest rezerwa na wynagrodzenie zmienne

t-1 – poprzedni Dzień Wyceny

n –każdy Dzień Wyceny Subfunduszu począwszy od pierwszego Dnia Wyceny przypadającego na dzień, w którym weszły w życie postanowienia Statutu dotyczące pobierania wynagrodzenia zmiennego za zarzadzanie Subfunduszem zgodnie z niniejszym ustępem (n=1 oznacza pierwszy Dzień Wyceny Subfunduszu przypadający na dzień, w którym weszły w życie postanowienia Statutu dotyczące pobierania wynagrodzenia zmiennego za zarzadzanie Subfunduszem zgodnie z niniejszym ustępem)

K_i – ostatni Dzień Wyceny okresu rozliczeniowego poprzedzającego obecny okres rozliczeniowy o i-ty okres rozliczeniowy, gdzie i przyjmuje wartość od 1 do 5, w przypadku braku takiego dnia przyjmuje się pierwszy dzień okresu odniesienia

OKRES ODNIESIENIA – 5-letni okres ruchomy, wyznaczany krocząco, od Dnia Wyceny przypadającego pięć lat przed Dniem Wyceny t, nie wcześniej jednak niż od pierwszego Dnia Wyceny Subfunduszu przypadającego na dzień, w którym weszły w życie postanowienia Statutu dotyczące pobierania wynagrodzenia zmiennego za zarzadzanie Subfunduszem zgodnie z niniejszym ustępem

OKRES ROZLICZENIOWY – okres od ostatniego Dnia Wyceny w poprzednim roku kalendarzowym, a w przypadku pierwszego roku pobierania wynagrodzenia zmiennego za zarządzanie Subfunduszem zgodnie z niniejszym ustępem – od pierwszego Dnia Wyceny Subfunduszu przypadającego na dzień, w którym weszły w życie postanowienia Statutu dotyczące pobierania wynagrodzenia zmiennego za zarzadzanie Subfunduszem zgodnie z niniejszym ustępem, do ostatniego Dnia Wyceny w roku kalendarzowym. W przypadku likwidacji Subfunduszu ostatni okres rozliczeniowy kończy się z upływem Dnia Wyceny bezpośrednio poprzedzającego dzień rozpoczęcia likwidacji Subfunduszu

Okresy krystalizacji$_i$ – okres od początku okresu odniesienia do dnia K_i

$BENCH_t$ – wartość punktu odniesienia na Dzień Wyceny t

$r_{BENCH\ t}$ – stopa zwrotu punktu odniesienia pomiędzy Dniem Wyceny t a poprzednim Dniem Wyceny (t-1)

WIG – indeks dochodowy obejmujący wszystkie spółki notowane na głównym rynku Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., które spełniają bazowe kryteria uczestnictwa w tym indeksie. Indeks jest wyznaczany i publikowany przez GPW Benchmark S.A. W przypadku, gdy na dany dzień naliczania rezerwy na wynagrodzenie zmienne wartość indeksu WIG nie zostanie wyznaczona i opublikowana, do obliczeń zostanie zastosowana ostatnia dostępna wartość tego indeksu

WIG_t – wartość indeksu WIG na Dzień Wyceny t

WIG_{t-1} – wartość indeksu WIG na poprzedni Dzień Wyceny (t-1)

TBSP – indeks dochodowy uwzględniający zmiany kursów obligacji skarbowych w Polsce, wartości narosłych odsetek oraz dochody z reinwestycji kuponów odsetkowych. Indeks jest wyznaczany i publikowany przez GPW Benchmark S.A. W przypadku, gdy na dany dzień naliczania rezerwy na wynagrodzenie zmienne wartość indeksu TBSP nie zostanie wyznaczona i opublikowana, do obliczeń zostanie zastosowana ostatnia dostępna wartość tego indeksu

$TBSP_t$ – wartość indeksu TBSP na Dzień Wyceny t

$TBSP_{t-1}$ – wartość indeksu TBSP na poprzedni Dzień Wyceny (t-1)

LD – liczba dni od poprzedniego Dnia Wyceny (t-1) do Dnia Wyceny t

$WANSJUtech_t$ – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa danego typu bez uwzględnienia rezerwy na wynagrodzenie zmienne, ustaloną w Dniu Wyceny t

$WANSJU_t$ – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa danego typu po uwzględnieniu rezerwy na wynagrodzenie zmienne, ustaloną w Dniu Wyceny t

$WANSJU_{to}$ – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa danego typu na początek okresu odniesienia

$WANSJU_{tr}$ – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa danego typu na koniec poprzedniego okresu rozliczeniowego

$WANSJU_{Ki}$ – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa danego typu na koniec okresu krystalizacji$_i$

$WANtech_t$ - Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przypadająca na dany typ Jednostek Uczestnictwa bez uwzględnienia rezerwy na wynagrodzenie zmienne, ustaloną w Dniu Wyceny t

$BENCH_{to}$ – wartość punktu odniesienia na początek okresu odniesienia

$BENCH_{tr}$ – wartość punktu odniesienia na koniec poprzedniego okresu rozliczeniowego

$BENCH_{Ki}$ – wartość punktu odniesienia na koniec okresu krystalizacji$_i$

$r_{fund\ odniesienia}$ – stopa zwrotu Subfunduszu w okresie odniesienia

$r_{fund\ rozliczenia}$ – stopa zwrotu Subfunduszu w okresie rozliczeniowym

$r_{fund\ K}$ – stopa zwrotu punktu odniesienia w okresie krystalizacji$_i$

$r_{bench\ odniesienia}$ – stopa zwrotu punktu odniesienia w okresie odniesienia

$r_{bench\ rozliczenia}$ – stopa zwrotu punktu odniesienia w okresie rozliczeniowym

$r_{bench\ K}$ – stopa zwrotu punktu odniesienia w okresie krystalizacji$_i$

$r_{fund\ odniesienia\ skorygowana}$ – stopa zwrotu Subfunduszu w okresie odniesienia po uwzględnieniu rezerwy na wynagrodzenie zmienne

$r_{fund\ rozliczenia\ skorygowana}$ – stopa zwrotu Subfunduszu w okresie rozliczeniowym po uwzględnieniu rezerwy na wynagrodzenie zmienne

α – różnica pomiędzy wynikiem Subfunduszu a wynikiem punktu odniesienia (alfa)

$\alpha_{odniesienia}$ – alfa w okresie odniesienia

$\alpha_{rozliczenia}$ – alfa w okresie rozliczeniowym

$\alpha_{krystalizacji\ Ki}$ – alfa w okresie krystalizacji$_i$

αRef – alfa referencyjna, służąca do wyliczania zmian w wielkości rezerwy

αM – maksymalna wartość alfy w okresach krystalizacji

$\alpha_{odniesienia\ skorygowana}$ – alfa w okresie odniesienia po uwzględnieniu rezerwy na wynagrodzenie zmienne

$\alpha_{rozliczenia\ skorygowana}$ – alfa w okresie rozliczeniowym po uwzględnieniu rezerwy na wynagrodzenie zmienne

αRefSk – alfa referencyjna po uwzględnieniu rezerwy na wynagrodzenie zmienne

RSF_t – rezerwa na wynagrodzenie zmienne w Dniu Wyceny t

WSF_t – wynagrodzenie zmienne, które zostało skrystalizowane w ramach krystalizacji rocznej w Dniu Wyceny t

$RSFum_t$ – rezerwa na wynagrodzenie zmienne naliczone od Jednostek Uczestnictwa umorzonych do Dnia Wyceny t, pomniejszona o wynagrodzenie zmienne od umorzonych Jednostek Uczestnictwa, które zostało przeksięgowane w zobowiązania Subfunduszu do Dnia Wyceny t-1

$WSFum_t$ – wynagrodzenie zmienne od umorzonych Jednostek Uczestnictwa, które zostało przeksięgowane w zobowiązania Subfunduszu w Dniu Wyceny t

ST – maksymalna stawka wynagrodzenia zmiennego równa 20%

6c. Wypłata wynagrodzenia zmiennego na rzecz Towarzystwa, w ramach rocznej krystalizacji, następuje do 15 (piętnastego) dnia następnego roku kalendarzowego.

6d. Wypłata wynagrodzenia zmiennego naliczanego na ostatni Dzień Wyceny danego roku kalendarzowego następuje również w przypadku, gdy stopa zwrotu z Subfunduszu w okresie odniesienia jest ujemna lub stopa zwrotu w danym roku kalendarzowym jest ujemna. Towarzystwo może podjąć decyzję o niepobieraniu wynagrodzenia zmiennego w sytuacji gdy pomimo uzyskania w danym roku kalendarzowym wyników przekraczających punkt odniesienia wyniki Subfunduszu w danym roku kalendarzowym będą ujemne.

6e. Wypłata wynagrodzenia zmiennego przez Subfundusz na rzecz Towarzystwa odpowiadająca umorzonym Jednostkom Uczestnictwa ($WSFum_t$), następuje w okresach miesięcznych, według stanu na ostatni Dzień Wyceny każdego miesiąca, do 15 (piętnastego) dnia następnego miesiąca kalendarzowego.

6f. W przypadku likwidacji Subfunduszu rezerwa na pokrycie wynagrodzenia zmiennego naliczona do Dnia Wyceny bezpośrednio poprzedzającego dzień rozpoczęcia likwidacji Subfunduszu wypłacana jest przez Subfundusz na rzecz Towarzystwa do 15 (piętnastego) dnia następnego miesiąca kalendarzowego.

6g. Towarzystwo może pobierać wynagrodzenie za zarządzanie Subfunduszem według stawek niższych niż maksymalne stawki, określone w ust. 5a oraz ust. 6b.

7. Z zastrzeżeniem *terminów zapłaty wynagrodzenia za zarządzanie*, koszty Subfunduszu pokrywane są w terminach określonych w umowach, przepisach prawa lub decyzjach właściwych organów.
8. Koszty Subfunduszu rozliczane są w okresach rocznych.
8a. Towarzystwo może postanowić o pokrywaniu z aktywów Towarzystwa wybranych przez Towarzystwo kategorii kosztów, o których mowa w ust. 1, przez czas nieoznaczony lub oznaczony
9. *skreślony*
10. Zobowiązania, które dotyczą całego Funduszu pokrywane są przez Subfundusz w proporcji odpowiadającej udziałowi Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w Wartości Aktywów Netto Funduszu w terminach, o których mowa w ust. 7.
11. Koszty wynikające z poszczególnych Subfunduszy obciążają tylko te Subfundusze.
12. Koszty związane z nabywaniem lub zbywaniem przez Fundusz lokat na podstawie umowy lub zlecenia, które dotyczy kilku Subfunduszy ponoszone są przez te Subfundusze w proporcji odpowiadającej udziałowi wartości transakcji na rzecz danego Subfunduszu w całkowitej wartości transakcji.

MINIMALNA WYSOKOŚĆ WPŁAT

Artykuł 112

Minimalną wysokość wpłat określa art. 19 Statutu.

PRAWA UCZESTNIKÓW SUBFUNDUSZU

Artykuł 113

Prawa Uczestników Subfunduszu, w tym inne, niż wynikające z przepisów Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych określa art. 32 Statutu.

Rozdział XI

ROCKBRIDGE SUBFUNDUSZ AKCJI GLOBALNYCH

CEL I STRATEGIA INWESTYCYJNA

Artykuł 114

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.
2. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu, o którym mowa w ust. 1.

DOPUSZCZALNE KATEGORIE LOKAT SUBFUNDUSZU
Artykuł 114a

1. Fundusz może lokować Aktywa Subfunduszu w:
   a) papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski, papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w Państwie Członkowskim, a także na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w Państwie Członkowskim, a także na zagranicznych rynkach regulowanych w następujących państwach należących do OECD: Australia, Islandia, Izrael, Japonia, Kanada, Korea Południowa, Meksyk, Norwegia, Nowa Zelandia, Stany Zjednoczone Ameryki, Szwajcaria, Turcja, a także na następujących rynkach zorganizowanych (w państwach należących do OECD innych niż Rzeczpospolita Polska i Państwo Członkowskie): Australia: National Stock Exchange of Australia, Australian Securities Exchange, Islandia: Nasdaq OMX Iceland, Izrael: Tel Aviv Stock Exchange, Japonia: Nagoya Stock Exchange, Osaka Stock Exchange, Tokyo Stock Exchange, Kanada: Montreal Stock Exchange, Toronto Stock Exchange, TSX Venture Exchange, Vancouver Stock Exchange, Korea Południowa: Korea Stock Exchange, Meksyk: Mexico Stock Exchange (Bolsa Mexicana de Valores), Norwegia: Oslo Stock Exchange, Nowa Zelandia: New Zealand Stock Exchange, Stany Zjednoczone Ameryki: American Stock Exchange, New York Stock Exchange, Nasdaq Stock Market, Szwajcaria: SIX Swiss Exchange, BX Berne Exchange, Turcja: Istanbul Stock Exchange, oraz Wielka Brytania: London Stock Exchange, z zastrzeżeniem pkt aa,
   aa) postanowienie pkt a wskazujące na możliwość dokonywania przez Fundusz lokat aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego dopuszczone do obrotu na rynku London Stock Exchange, jako rynku zorganizowanym w państwie OECD innym niż Rzeczypospolita Polska lub Państwo Członkowskie, będą obowiązywały od dnia następującego po dniu, w którym upłynie okres przejściowy, o którym mowa w art. 1 ustawy z dnia 19 lipca 2019 r. o okresie przejściowym, o którym mowa w Umowie o wystąpieniu Zjednoczonego Królestwa Wielkiej Brytanii i Irlandii Północnej z Unii Europejskiej i Europejskiej Wspólnoty Energii Atomowej (Dz.U. z 2019 r., poz. 1516),
   b) papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego będące przedmiotem oferty publicznej, jeżeli warunki emisji lub pierwszej oferty publicznej zakładają złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu, o którym mowa w lit. a), oraz gdy dopuszczenie do tego obrotu jest zapewnione w okresie nie dłuższym niż rok od dnia, w którym po raz pierwszy nastąpi zaoferowanie tych papierów lub instrumentów,
   c) depozyty, o których mowa w art. 9 ust. 1 lit c),
   d) Instrumenty Rynku Pieniężnego, o których mowa w art. 9 ust. 1 lit. d),
   e) papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, o których mowa w art. 9 ust. 1 lit. e),
   f) jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej,
   fa) certyfikaty inwestycyjne emitowane przez fundusze portfelowe, o których mowa w art. 179 ust. 1 Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych, mające siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej,
   g) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne,
   h) tytułu uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, spełniające warunki o których mowa w art. 9 ust. 4 lit. c).
2. Fundusz może zawierać na rzecz Subfunduszu umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne, o których mowa w art. 9 ust. 5, jak również dopuszczone do obrotu na rynku zorganizowanym w: Australii (Australian Securities Exchange), Islandii (NASDAQ OMX Iceland), Izraelu (Tel Aviv Stock Exchange), Japonii (Tokyo Stock Exchange, Osaka Exchange), Kanadzie (Montreal Exchange, Toronto Stock Exchange, ICE Futures Canada), Korei Południowej (Korea Exchange), Meksyku (Mexican Derivatives Exchange), Norwegii (Oslo Stock Exchange), Nowej Zelandii (New Zealand Futures Exchange), Stanach Zjednoczonych Ameryki (NASDAQ, New York Stock Exchange, CME Group, ICE Futures US, New York Mercantile Exchange, New York Board of Trade), Szwajcarii (Eurex Zurich), Turcji (Istanbul Stock Exchange) a także w Wielkiej Brytanii: ICE-LIFFE Futures, z zastrzeżeniem ust. 2a, spełniające warunki określone w art. 9 ust. 6, których rodzaje określa art. 9 ust. 7, a także Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne.

2a. Postanowienie ust. 2 wskazujące na możliwość zawierania przez Fundusz na rzecz Subfunduszu umów mających za przedmiot Instrumenty Pochodne dopuszczone do obrotu na rynku w Wielkiej Brytanii: ICE-LIFFE Futures, jako rynku zorganizowanym w państwie OECD innym niż Rzeczypospolita Polska lub Państwo Członkowskie, będą obowiązywały od dnia następującego po dniu, w którym upłynie okres przejściowy, o którym mowa w art. 1 ustawy z dnia 19 lipca 2019 r. o okresie przejściowym, o którym mowa w Umowie o wystąpieniu Zjednoczonego Królestwa Wielkiej Brytanii i Irlandii Północnej z Unii Europejskiej i Europejskiej Wspólnoty Energii Atomowej (Dz.U. z 2019 r., poz. 1516).

3. Instrumenty Pochodne, o których mowa w ust. 2, będą wykorzystywane przy spełnieniu co najmniej jednego z poniższych warunków:
   a) koszt wykonania, w danym terminie, planowanych zmian alokacji portfela inwestycyjnego Subfunduszu z użyciem instrumentów pochodnych jest niższy niż w przypadku bezpośrednich transakcji na rynku odpowiednich instrumentów bazowych, a ich efekt finansowy ekwiwalentny lub bardzo zbliżony,
   b) transakcja pozwala uzyskać syntetyczną ekspozycję na zmiany stóp procentowych ekwiwalentną lub bardzo zbliżoną do wynikającej z zakupu lub sprzedaży dłużnych papierów wartościowych lub Instrumentów Rynku Pieniężnego będących przedmiotem lokat Subfunduszu,
   c) transakcja pozwala uzyskać syntetyczną ekspozycję na zmiany kursów akcji lub portfela akcji ekwiwalentną lub bardzo zbliżoną do wynikającej z bezpośredniego zakupu lub sprzedaży akcji lub portfela akcji będących przedmiotem lokat Subfunduszu,
   ca) transakcja pozwala uzyskać ekspozycję na zmiany kursu walutowego,
   d) nabycie przez Subfundusz instrumentów bazowych nie byłoby możliwe w krótkim czasie albo wiązałoby się z wyższymi kosztami transakcyjnymi, rozliczeniowymi, kosztami przechowywania Aktywów Subfunduszu, dodatkowymi obciążeniami podatkowymi, ograniczeniami w wolumenie transakcji lub ryzykiem związanym z nieprawidłowym lub nieterminowym rozliczeniem transakcji przez kontrahenta albo ryzykiem związanym z przechowywaniem Aktywów Subfunduszu.

KRYTERIA DOBORU LOKAT SUBFUNDUSZU
Artykuł 114b

1. Podstawowym kryterium doboru lokat jest uzyskiwanie możliwie wysokiej stopy zwrotu przy jednoczesnym minimalizowaniu ryzyka związanego z niewypłacalnością emitenta, ryzyka zmienności stóp procentowych i ryzyka ograniczonej płynności. W tym celu Subfundusz będzie dokonywał inwestycji głównie w Instrumenty dające ekspozycję na rynek akcji emitowane przez podmioty mające siedzibę lub prowadzące większość swojej działalności w

krajach zaliczanych do tzw. rynków rozwiniętych, a w przypadku tytułów uczestnictwa emitowanych przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, spełniające warunki, o których mowa w art. 9 ust. 4 lit. c) Statutu, których polityka inwestycyjna zakłada lokowanie w instrumenty finansowe zapewniające ekspozycję na rynki akcji w tych krajach. Rynki rozwinięte obejmują kraje wchodzące w skład indeksu MSCI World, obliczanego i publikowanego przez MSCI Inc.

2. Główne kryteria doboru instrumentów udziałowych do portfela Subfunduszu to:
   a) osiągane przez spółkę wyniki finansowe,
   b) perspektywy branży, w której działa spółka,
   c) jakość kadry zarządzającej spółką,
   d) prowadzona przez spółkę polityka dywidend.
3. Główne kryteria doboru instrumentów dłużnych do portfela Subfunduszu to:
   a) prognozy Funduszu co do kształtowania się w przyszłości rynkowych stóp procentowych,
   b) analiza sytuacji makroekonomicznej,
   c) płynność inwestycji rozumiana jako możliwość szybkiego wycofania się z takiej inwestycji i możliwość szybkiej zamiany takiej inwestycji na środki pieniężne.
4. Dokonując lokat w jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych oraz certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych zamkniętych, a także tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne i instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, Fundusz kieruje się:
   a) oceną wyników funduszy inwestycyjnych, funduszy zagranicznych i instytucji wspólnego inwestowania, realizowaną w oparciu o wskaźniki służące do analizy wyników inwestycyjnych,
   b) oceną płynności inwestycji rozumianą jako możliwość szybkiego wycofania się z takiej inwestycji i jej zamiany na środki pieniężne bez znaczącego negatywnego wpływu na Wartość Aktywów Netto Subfunduszu,
   c) innymi kryteriami wymienionymi w ust. 2-3, z uwzględnieniem specyfiki polityki inwestycyjnej danego funduszu inwestycyjnego, funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania mającej siedzibę za granicą.
5. Główne kryteria doboru Instrumentów Pochodnych, w tym Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych, do portfela Subfunduszu to:
   a) cena i jej relacja do wartości teoretycznej instrumentu,
   b) płynność rozumiana jako możliwość szybkiego wycofania się z takiej inwestycji i jej zamiany na środki pieniężne bez znaczącego negatywnego wpływu na Wartość Aktywów Netto Subfunduszu,
   c) dostępność,
   d) adekwatność instrumentu bazowego danego Instrumentu Pochodnego do strategii i celu inwestycyjnego Subfunduszu,
   e) koszty transakcyjne i rozliczeniowe,
   f) sytuacja finansowa kontrahenta w przypadku Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych.
6. Obok kryteriów dla doboru instrumentów udziałowych określonych w ust. 2, do portfela inwestycyjnego Subfunduszu będą wybierane te spółki, które według Funduszu rokują możliwości wzrostu kursu akcji, wynikające z analizy sytuacji fundamentalnej danej spółki oraz kraju, w którym dana spółka operuje lub ma siedzibę.

ZASADY DYWERSYFIKACJI LOKAT SUBFUNDUSZU I OGRANICZENIA INWESTYCYJNE

Artykuł 115

1. Fundusz lokuje aktywa Subfunduszu z uwzględnieniem ograniczeń i zasad wynikających z Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych oraz ust. 2-7.
2. (skreślony)
3. Fundusz inwestuje co najmniej 70% (siedemdziesiąt procent) WANS w Instrumenty dające ekspozycję na rynek akcji emitowane przez podmioty mające siedzibę lub prowadzące większość swojej działalności w krajach zaliczanych do rynków rozwiniętych, o których mowa w art. 114b ust. 1, a w przypadku tytułów uczestnictwa emitowanych przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, spełniające warunki, o których mowa w art. 9 ust. 4 lit. c) Statutu, których polityka inwestycyjna zakłada lokowanie w instrumenty finansowe zapewniające ekspozycję na rynki akcji w tych krajach.
4. Z zastrzeżeniem ust. 5-7, Fundusz nie może lokować więcej niż 5% (pięć procent) wartości Aktywów Subfunduszu w zdematerializowane papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot.
5. Limit, o którym mowa w ust. 4, może być zwiększony do 10% (dziesięć procent), jeżeli łączna wartość lokat w papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego podmiotów, w których Fundusz ulokował ponad 5% (pięć procent) wartości Aktywów Subfunduszu nie przekroczy 40% (czterdzieści procent) wartości Aktywów Subfunduszu.
6. Fundusz może lokować do 20% (dwadzieścia procent) wartości Aktywów Subfunduszu łącznie w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej, o której mowa w art. 11 ust. 5.
7. W przypadku, o którym mowa w ust. 6, Fundusz nie może lokować więcej niż 10% (dziesięć procent) wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot należący do grupy kapitałowej, o której mowa w art. 11 ust. 5.
8. (skreślony)
9. Całkowita ekspozycja Subfunduszu obliczana jest metodą zaangażowania zgodnie z Rozporządzeniem w sprawie prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych.

OPŁATY MANIPULACYJNE W RAMACH SUBFUNDUSZU

Artykuł 116

1. Za zbywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu typu A oraz typu C pobierana jest Opłata Manipulacyjna w maksymalnej wysokości 4% (czterech procent) kwoty wpłaconej. Opłata Manipulacyjna jest pobierana w dniu nabycia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu odpowiednio typu A lub typu C.
2. Za zbywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu typu P pobierana jest Opłata Manipulacyjna na zasadach i w wysokości określonej w Umowie o przystąpienie do Planu Oszczędnościowego, jednakże nieprzekraczającej 5% (pięciu procent) kwoty wpłaconej, 5% (pięciu procent) docelowej kwoty wpłat do Planu Oszczędnościowego albo 150,- (stu pięćdziesięciu) złotych, w zależności od tego, która z tych kwot jest wyższa.
3. Za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu typu P pobierana jest Opłata Manipulacyjna na zasadach i w wysokości określonej w Umowie o przystąpienie do Planu Oszczędnościowego, jednakże nieprzekraczającej 10% (dziesięciu procent) kwoty wynikającej z pomnożenia liczby odkupywanych Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu przez WANSJU.
4. Za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu typu B pobierana jest Opłata Manipulacyjna w maksymalnej wysokości stanowiącej 4% (cztery procent) kwoty wynikającej z pomnożenia liczby odkupywanych Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu przez WANSJU.
5. Opłata Manipulacyjna za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu typu B i typu P pobierana jest w dniu odkupienia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.
6. Za Zamianę Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu typu A, typu B, typu C i typu P pobierana jest Opłata Manipulacyjna w maksymalnej wysokości 4% (cztery procent) kwoty wynikającej z pomnożenia liczby odkupywanych Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu przez WANSJU.
7. Opłata Manipulacyjna, o której mowa w ust. 6, pobierana jest w dniu odkupienia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.
8. Szczegółowe stawki Opłat Manipulacyjnych i zasady ich pobierania zawiera udostępniana przez Towarzystwo Tabela Opłat, z zastrzeżeniem ust. 2-3.

KOSZTY SUBFUNDUSZU

Artykuł 117

1. Subfundusz pokrywa z własnych środków następujące koszty i wydatki związane z działalnością Subfunduszu:
   a) wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem, w wysokości określonej w ust. 5,
   b) opłaty i prowizje bankowe, opłaty i prowizje maklerskie oraz inne opłaty lub prowizje bezpośrednio związane z zawieraniem, rozliczaniem i raportowaniem transakcji dotyczących Subfunduszu,
   c) opłaty wymagane przez instytucje i organizacje w związku z nadaniem i utrzymywaniem oznaczeń Subfunduszu wymaganych przepisami prawa,
   d) koszty obsługi i odsetek od kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Fundusz na rzecz Subfunduszu,
   e) opłaty skarbowe, sądowe, notarialne, podatki i inne opłaty wymagane przez organy państwowe lub samorządowe, w tym opłaty rejestracyjne i z tytułu udzielenia zgody lub zezwolenia,
   f) prowizje i opłaty na rzecz instytucji depozytowych i rozliczeniowych,
   g) wynagrodzenie Depozytariusza do wysokości nieprzekraczającej 0,2% średniej rocznej WANS w danym roku,
   h) koszty prowadzenia Rejestru Uczestników Funduszu i Subrejestru Uczestników do wysokości 0,2% średniej rocznej WANS w danym roku,
   i) koszty prowadzenia ksiąg rachunkowych Funduszu i Subfunduszu, koszty sporządzenia sprawozdań finansowych Funduszu i Subfunduszu, koszty utrzymania lub dostosowania systemów informatycznych do celów prowadzenia ksiąg rachunkowych Funduszu i Subfunduszu do wysokości nieprzekraczającej 0,2% średniej rocznej WANS w danym roku,
   j) koszty biegłych rewidentów, w tym wynagrodzenie biegłego rewidenta wynikające z badania i przeglądu sprawozdań finansowych, do wysokości nieprzekraczającej 40.000,- (czterdziestu tysięcy) złotych w skali roku,
   k) koszty obsługi prawnej i podatkowej, do wysokości nieprzekraczającej 100.000,- (stu tysięcy) złotych w skali roku,
   ka) opłaty wnoszone na rzecz administratorów wskaźników referencyjnych do wysokości nieprzekraczającej 4.000,- (czterech tysięcy) złotych w skali roku,
   l) koszty likwidacji Funduszu w tym koszty wynagrodzenia likwidatora Funduszu,
   m) koszty likwidacji Subfunduszu w tym wynagrodzenia likwidatora Subfunduszu.
2. Koszty wynagrodzenia likwidatora, o którym mowa w ust. 1 lit. l) nie przekroczą kwoty 100.000,- (stu tysięcy) złotych za każdy likwidowany Subfundusz, a ewentualną nadwyżkę pokryje Towarzystwo. Koszty likwidacji Funduszu inne niż wynagrodzenie likwidatora, nie przekroczą kwoty 500.000,- (pięciuset tysięcy) złotych za każdy likwidowany Subfundusz, a ewentualną nadwyżkę pokryje Towarzystwo.
3. Koszty wynagrodzenia likwidatora, o którym mowa w ust. 1 lit. m) nie przekroczą kwoty 100.000,- (stu tysięcy) złotych, a ewentualną nadwyżkę pokryje Towarzystwo. Koszty likwidacji Subfunduszu, inne niż wynagrodzenie likwidatora, nie przekroczą kwoty 500.000,- (pięciuset tysięcy) złotych, a ewentualną nadwyżkę pokryje Towarzystwo.
4. Koszty związane z działalnością Subfunduszu niewymienione w ust. 1 pokrywane są przez Towarzystwo.
5. Za zarządzanie Subfunduszem Towarzystwo otrzymuje wynagrodzenie ze środków Subfunduszu liczone odrębnie dla każdego typu Jednostki Uczestnictwa. *Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem składa się z wynagrodzenia stałego oraz wynagrodzenia zmiennego*.

5a. Maksymalna stawka wynagrodzenia *stałego* Towarzystwa za zarzadzanie Subfunduszem wynosi:
   a) dla Jednostek Uczestnictwa typu A, typu B, typu C i typu P – 2% (dwa procent),
   b) dla Jednostek Uczestnictwa typu F – 50% stawki wskazanej w lit a
   w skali roku od średniej rocznej WANS w danym roku przypadającej na dany typ Jednostek Uczestnictwa.

6. Wynagrodzenie, o którym mowa w ust. 5a, naliczane jest każdego dnia, płatne jest w okresach miesięcznych, a płatność wynagrodzenia następuje nie później niż 15 (piętnastego) dnia następnego miesiąca kalendarzowego.

6a. Wynagrodzenie zmienne jest ustalane i pobierane na poniżej opisanych zasadach.

6b. W każdym Dniu Wyceny (t) tworzy się rezerwę na wynagrodzenie zmienne (RSF_t), ustaloną w następujący sposób odrębnie dla każdego typu Jednostek Uczestnictwa:

1) wyliczenie punktu odniesienia

$$BENCH_t = \prod_{n=1}^{t}(1 + r_{BENCHn})$$

$$r_{WIBOR3Mt} = (1 + WIBOR3M_t)^{\wedge\left(\frac{LD}{365}\right)} - 1$$

$$r_{BENCHt} = 20\%\, r_{WIBOR3Mt} + 80\%\, \frac{MSCI\ World\ Index_t - MSCI\ World\ Index_{t-1}}{MSCI\ World\ Index_{t-1}}$$

2) wyliczenie stóp zwrotu Subfunduszu oraz punktu odniesienia w poszczególnych okresach:

a) okres odniesienia:

$$r_{fund\ odniesienia} = \left(\frac{WANSJUtech_t}{WANSJU_{to}}\right) - 1$$

$$r_{bench\ odniesienia} = \left(\frac{BENCH_t}{BENCH_{to}}\right) - 1$$

b) okres rozliczeniowy:

$$r_{fund\ rozliczenia} = \left(\frac{WANSJUtech_t}{WANSJU_{tr}}\right) - 1$$

$$r_{bench\ rozliczenia} = \left(\frac{BENCH_t}{BENCH_{tr}}\right) - 1$$

c) okres krystalizacji$_i$:

$$r_{fund\ krystalizacji\ i} = \left(\frac{WANSJU_{Ki}}{WANSJU_{to}}\right) - 1$$

$$r_{bench\ krystalizacji\ i} = \left(\frac{BENCH_{Ki}}{BENCH_{to}}\right) - 1$$

3) wyliczenie alfy w poszczególnych okresach:

$$\alpha_{odniesienia} = r_{fund\ odniesienia} - r_{bench\ odniesienia}$$

$$\alpha_{rozliczenia} = r_{fund\ rozliczenia} - r_{bench\ rozliczenia}$$

$$\alpha_{krystalizacji\ i} = r_{fund\ krystalizacji\ i} - r_{bench\ krystalizacji\ i}$$

4) wyliczenie alfy referencyjnej:

$$\alpha M = \max(\alpha_{krystalizacji\ 1}, \alpha_{krystalizacji\ 2}, \alpha_{krystalizacji\ 3}, \alpha_{krystalizacji\ 4}, \alpha_{krystalizacji\ 5}, 0)$$

$$a\text{Ref} = \max\{0, \min(\alpha_{odniesienia} - \alpha M, \alpha_{rozliczenia})\}$$

5) wyliczenie zmiany alfy referencyjnej:

a) pierwszy Dzień Wyceny w okresie rozliczeniowym (n=1):

$$\Delta\alpha Ref = aRef$$

b) kolejne Dni Wyceny w danym okresie rozliczeniowym:

$$\Delta\alpha Ref = aRef - aRefSk_{t-1}$$

6) pomniejszenie rezerwy proporcjonalnie do umorzonych Jednostek Uczestnictwa:

$$\Delta RSFum_t = \frac{liczba\ JU\ umorzonych\ w\ dniu\ t-1}{liczba\ JU\ w\ dniu\ t-1} * RSF_{t-1}$$

$$RSFum_t = \sum_{n=1}^{t} \Delta RSFum_n - \sum_{n=1}^{t-1} WSFum_n$$

7) wyliczenie dziennej zmiany rezerwy:

jeżeli:

a) $\Delta\alpha Ref$ *> 0, to (zawiązanie rezerwy):*

$$\Delta RSF_t = WANtech_t * \Delta\alpha Ref * ST$$

b) $\Delta\alpha Ref$ *< 0, to (rozwiązanie rezerwy):*

$$\Delta RSF_t = \left\{\left(\frac{\Delta\alpha Ref}{aRefSk_{t-1}}\right) * (RSF_{t-1} - \Delta RSFum_t)\right\}$$

c) $\Delta\alpha Ref$ *= 0, to:*

$$\Delta RSF_t = 0$$

8) obliczenie wysokości rezerwy:

$$RSF_t = \sum_{n=1}^{t} \Delta RSF_n - \sum_{n=1}^{t} \Delta RSFum_n - \sum_{n=1}^{t-1} WSF_n$$

9) wyliczenie skorygowanej alfy referencyjnej:

$$r_{fund\ odniesienia\ skorygowana} = \left(\frac{WANSJU_t}{WANSJU_{to}}\right) - 1$$

$$r_{fund\ rozliczenia\ skorygowana} = \left(\frac{WANSJU_t}{WANSJU_{tr}}\right) - 1$$

$$\alpha_{odniesienia\ skorygowana} = r_{fund\ odniesienia\ skorygowana} - r_{bench\ odniesienia}$$

$$\alpha_{rozliczenia\ skorygowana} = r_{fund\ rozliczenia\ skorygowana} - r_{bench\ rozliczenia}$$

$$a\text{RefSk} = \max\{0, \min(\alpha_{odniesienia\ skorygowana} - \alpha M, \alpha_{rozliczenia\ skorygowana})\}$$

10) roczna krystalizacja rezerwy:

Rezerwa na pokrycie wynagrodzenia zmiennego naliczona na koniec danego roku kalendarzowego (RSF) przeksięgowywana jest w zobowiązania Subfunduszu, z jej przeznaczeniem do wypłaty na rzecz Towarzystwa, w ostatnim Dniu Wyceny (t) danego roku kalendarzowego, w przypadku gdy RSF > 0*, w ramach rocznej krystalizacji.*
Po krystalizacji rocznej RSF$_t$ na koniec okresu rozliczeniowego:

$$WSF_t = RSF_t$$

$$RSF_t = 0$$

11) miesięczna wypłata rezerwy od umorzonych Jednostek Uczestnictwa:

Rezerwa na pokrycie wynagrodzenia zmiennego odpowiadająca umorzonym Jednostkom Uczestnictwa ($RSFum_t$) jest przeksięgowywana w zobowiązania Subfunduszu, z jej przeznaczeniem do wypłaty na rzecz Towarzystwa, w ostatnim Dniu Wyceny danego miesiąca.
Po przeksięgowaniu w zobowiązania Subfunduszu w ostatnim Dniu Wyceny danego miesiąca $RSFum_t$:

$$WSFum_t = RSFum_t$$
$$RSFum_t = 0$$

Definicje:

t – Dzień Wyceny na który ustalana jest rezerwa na wynagrodzenie zmienne

t-1 – poprzedni Dzień Wyceny

n –każdy Dzień Wyceny Subfunduszu począwszy od pierwszego Dnia Wyceny przypadającego na dzień, w którym weszły w życie postanowienia Statutu dotyczące pobierania wynagrodzenia zmiennego za zarzadzanie Subfunduszem zgodnie z niniejszym ustępem (n=1 oznacza pierwszy Dzień Wyceny Subfunduszu przypadający na dzień, w którym weszły w życie postanowienia Statutu dotyczące pobierania wynagrodzenia zmiennego za zarzadzanie Subfunduszem zgodnie z niniejszym ustępem)

K_i – ostatni Dzień Wyceny okresu rozliczeniowego poprzedzającego obecny okres rozliczeniowy o i-ty okres rozliczeniowy, gdzie i przyjmuje wartość od 1 do 5, w przypadku braku takiego dnia przyjmuje się pierwszy dzień okresu odniesienia

OKRES ODNIESIENIA – 5-letni okres ruchomy, wyznaczany krocząco, od Dnia Wyceny przypadającego pięć lat przed Dniem Wyceny t, nie wcześniej jednak niż od pierwszego Dnia Wyceny Subfunduszu przypadającego na dzień, w którym weszły w życie postanowienia Statutu dotyczące pobierania wynagrodzenia zmiennego za zarzadzanie Subfunduszem zgodnie z niniejszym ustępem

OKRES ROZLICZENIOWY – okres od ostatniego Dnia Wyceny w poprzednim roku kalendarzowym, a w przypadku pierwszego roku pobierania wynagrodzenia zmiennego za zarządzanie Subfunduszem zgodnie z niniejszym ustępem – od pierwszego Dnia Wyceny Subfunduszu przypadającego na dzień, w którym weszły w życie postanowienia Statutu dotyczące pobierania wynagrodzenia zmiennego za zarzadzanie Subfunduszem zgodnie z niniejszym ustępem, do ostatniego Dnia Wyceny w roku kalendarzowym. W przypadku likwidacji Subfunduszu ostatni okres rozliczeniowy kończy się z upływem Dnia Wyceny bezpośrednio poprzedzającego dzień rozpoczęcia likwidacji Subfunduszu

Okresy krystalizacji$_i$ – okres od początku okresu odniesienia do dnia K_i

$BENCH_t$ – wartość punktu odniesienia na Dzień Wyceny t

$r_{BENCH\ t}$ – stopa zwrotu punktu odniesienia pomiędzy Dniem Wyceny t a poprzednim Dniem Wyceny (t-1)

WIBOR 3M$_t$ – stawka oprocentowania trzymiesięcznych pożyczek na rynku międzybankowym na Dzień Wyceny t (dla dni kalendarzowych, w których stawka WIBOR 3M nie jest publikowana, przyjmuje się stawkę z ostatniego dnia, w którym stawka była publikowana)

$r_{WIBOR3Mt}$ – stopa zwrotu z WIBOR3M w okresie od Dnia Wyceny t-LD do Dnia Wyceny t

MSCI World Index – indeks dochodowy notowany w dolarach amerykańskich, w którego skład wchodzi ponad 1500 spółek akcyjnych notowanych na rynkach około 23 krajów rozwiniętych, i reprezentujących około 85% kapitalizacji z każdego z powyższych rynków z uwzględnieniem akcji będących w wolnym obrocie; akcje spółek wchodzących w skład indeksu denominowane są w walutach lokalnych rynku na którym są notowane, indeks jest wyznaczany i publikowany przez MSCI Inc. (symbol Bloomberg: NDDUWI Index). W przypadku, gdy na dany dzień naliczania rezerwy na wynagrodzenie zmienne wartość indeksu MSCI World Index nie zostanie wyznaczona i opublikowana, do obliczeń zostanie zastosowana ostatnia dostępna wartość tego indeksu

MSCI World Index$_t$ – wartość indeksu MSCI World na Dzień Wyceny t

MSCI World Index$_{t-1}$ – wartość indeksu MSCI World na poprzedni Dzień Wyceny (t-1)

LD – liczba dni od poprzedniego Dnia Wyceny (t-1) do Dnia Wyceny t

WANSJUtech$_t$ – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa danego typu bez uwzględnienia rezerwy na wynagrodzenie zmienne, ustaloną w Dniu Wyceny t

WANSJU$_t$ – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa danego typu po uwzględnieniu rezerwy na wynagrodzenie zmienne, ustaloną w Dniu Wyceny t

WANSJU$_{to}$ – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa danego typu na początek okresu odniesienia

WANSJU$_{tr}$ – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa danego typu na koniec poprzedniego okresu rozliczeniowego

WANSJU$_{Ki}$ – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa danego typu na koniec okresu krystalizacji$_i$

WANtech$_t$. Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przypadająca na dany typ Jednostek Uczestnictwa bez uwzględnienia rezerwy na wynagrodzenie zmienne, ustaloną w Dniu Wyceny t

$BENCH_{to}$ – wartość punktu odniesienia na początek okresu odniesienia

$BENCH_{tr}$ – wartość punktu odniesienia na koniec poprzedniego okresu rozliczeniowego

$BENCH_{Ki}$ – wartość punktu odniesienia na koniec okresu krystalizacji$_i$

$r_{fund\ odniesienia}$ – stopa zwrotu Subfunduszu w okresie odniesienia

$r_{fund\ rozliczenia}$ – stopa zwrotu Subfunduszu w okresie rozliczeniowym

$r_{fund\ K}$ – stopa zwrotu punktu odniesienia w okresie krystalizacji$_i$

$r_{bench\ odniesienia}$ – stopa zwrotu punktu odniesienia w okresie odniesienia

$r_{bench\ rozliczenia}$ – stopa zwrotu punktu odniesienia w okresie rozliczeniowym

$r_{bench\ K}$ – stopa zwrotu punktu odniesienia w okresie krystalizacji$_i$

$r_{fund\ odniesienia\ skorygowana}$ – stopa zwrotu Subfunduszu w okresie odniesienia po uwzględnieniu rezerwy na wynagrodzenie zmienne

$r_{fund\ rozliczenia\ skorygowana}$ – stopa zwrotu Subfunduszu w okresie rozliczeniowym po uwzględnieniu rezerwy na wynagrodzenie zmienne

α – różnica pomiędzy wynikiem Subfunduszu a wynikiem punktu odniesienia (alfa)

$\alpha_{odniesienia}$ – alfa w okresie odniesienia

$\alpha_{rozliczenia}$ – alfa w okresie rozliczeniowym

$\alpha_{krystalizacji\ Ki}$ – alfa w okresie krystalizacji$_i$

αRef – alfa referencyjna, służąca do wyliczania zmian w wielkości rezerwy

αM – maksymalna wartość alfy w okresach krystalizacji

$\alpha_{odniesienia\ skorygowana}$ – alfa w okresie odniesienia po uwzględnieniu rezerwy na wynagrodzenie zmienne

$\alpha_{rozliczenia\ skorygowana}$ – alfa w okresie rozliczeniowym po uwzględnieniu rezerwy na wynagrodzenie zmienne

αRefSk – alfa referencyjna po uwzględnieniu rezerwy na wynagrodzenie zmienne

RSF_t – rezerwa na wynagrodzenie zmienne w Dniu Wyceny t

WSF_t – wynagrodzenie zmienne, które zostało skrystalizowane w ramach krystalizacji rocznej w Dniu Wyceny t

$RSFum_t$ – rezerwa na wynagrodzenie zmienne naliczone od Jednostek Uczestnictwa umorzonych do Dnia Wyceny t, pomniejszona o wynagrodzenie zmienne od umorzonych Jednostek Uczestnictwa, które zostało przeksięgowane w zobowiązania Subfunduszu do Dnia Wyceny t-1

$WSFum_t$ – wynagrodzenie zmienne od umorzonych Jednostek Uczestnictwa, które zostało przeksięgowane w zobowiązania Subfunduszu w Dniu Wyceny t

ST – maksymalna stawka wynagrodzenia zmiennego równa 20%

6c. Wypłata wynagrodzenia zmiennego na rzecz Towarzystwa, w ramach rocznej krystalizacji, następuje do 15 (piętnastego) dnia następnego roku kalendarzowego.

6d. Wypłata wynagrodzenia zmiennego naliczanego na ostatni Dzień Wyceny danego roku kalendarzowego następuje również w przypadku, gdy stopa zwrotu z Subfunduszu w okresie odniesienia jest ujemna lub stopa zwrotu w danym roku kalendarzowym jest ujemna.

6e. Wypłata wynagrodzenia zmiennego przez Subfundusz na rzecz Towarzystwa odpowiadająca umorzonym Jednostkom Uczestnictwa ($WSFum_t$), następuje w okresach miesięcznych, według stanu na ostatni Dzień Wyceny każdego miesiąca, do 15 (piętnastego) dnia następnego miesiąca kalendarzowego.

6f. W przypadku likwidacji Subfunduszu rezerwa na pokrycie wynagrodzenia zmiennego naliczona do Dnia Wyceny bezpośrednio poprzedzającego dzień rozpoczęcia likwidacji Subfunduszu wypłacana jest przez Subfundusz na rzecz Towarzystwa do 15 (piętnastego) dnia następnego miesiąca kalendarzowego.

6g. Towarzystwo może pobierać wynagrodzenie za zarządzanie Subfunduszem według stawek niższych niż maksymalne stawki, określone w ust. 5a oraz ust. 6b.

7. Z zastrzeżeniem *terminów zapłaty wynagrodzenia za zarządzanie*, koszty Subfunduszu pokrywane są w terminach określonych w umowach, przepisach prawa lub decyzjach właściwych organów.

8. Koszty Subfunduszu rozliczane są w okresach rocznych.

8a. Towarzystwo może postanowić o pokrywaniu z aktywów Towarzystwa wybranych przez Towarzystwo kategorii kosztów, o których mowa w ust. 1, przez czas nieoznaczony lub oznaczony

9. skreślony

10. Zobowiązania, które dotyczą całego Funduszu pokrywane są przez Subfundusz w proporcji odpowiadającej udziałowi Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w Wartości Aktywów Netto Funduszu w terminach, o których mowa w ust. 7.

11. Koszty wynikające z poszczególnych Subfunduszy obciążają tylko te Subfundusze.

12. Koszty związane z nabywaniem lub zbywaniem przez Fundusz lokat na podstawie umowy lub zlecenia, które dotyczy kilku Subfunduszy ponoszone są przez te Subfundusze w proporcji odpowiadającej udziałowi wartości transakcji na rzecz danego Subfunduszu w całkowitej wartości transakcji.

MINIMALNA WYSOKOŚĆ WPŁAT

Artykuł 118

Minimalną wysokość wpłat określa art. 19 Statutu.

PRAWA UCZESTNIKÓW SUBFUNDUSZU

Artykuł 119

Prawa Uczestników Subfunduszu, w tym inne, niż wynikające z przepisów Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych określa art. 32 Statutu.

Rozdział XII

ROCKBRIDGE SUBFUNDUSZ GROWTH LEADERS

CEL I STRATEGIA INWESTYCYJNA

Artykuł 120

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest osiąganie przychodów z lokat netto oraz wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.
2. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu, o którym mowa w ust. 1.

DOPUSZCZALNE KATEGORIE LOKAT SUBFUNDUSZU

Artykuł 120a

1. Fundusz może lokować Aktywa Subfunduszu w:
   a) papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski, papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w Państwie Członkowskim, a także na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w Państwie Członkowskim, a także na zagranicznych rynkach regulowanych w następujących państwach należących do OECD: Australia, Islandia, Izrael, Japonia, Kanada, Korea Południowa, Meksyk, Norwegia, Nowa Zelandia, Stany Zjednoczone Ameryki, Szwajcaria, Turcja, a także na następujących rynkach zorganizowanych (w państwach należących do OECD innych niż Rzeczpospolita Polska i Państwo Członkowskie): Australia: National Stock Exchange of Australia, Australian Securities Exchange, Islandia: Nasdaq OMX Iceland, Izrael: Tel Aviv Stock Exchange, Japonia: Nagoya Stock Exchange, Osaka Stock Exchange, Tokyo Stock Exchange, Kanada: Montreal Stock Exchange, Toronto Stock Exchange, TSX Venture Exchange, Vancouver Stock Exchange, Korea Południowa: Korea Stock Exchange, Meksyk: Mexico Stock Exchange (Bolsa Mexicana de Valores), Norwegia: Oslo Stock Exchange, Nowa Zelandia: New Zealand Stock Exchange, Stany Zjednoczone Ameryki: American Stock Exchange, New York Stock Exchange, Nasdaq Stock Market, Szwajcaria: SIX Swiss Exchange, BX Berne Exchange, Turcja: Istanbul Stock Exchange, oraz Wielka Brytania: London Stock Exchange, z zastrzeżeniem pkt aa,
   aa) postanowienie pkt a wskazujące na możliwość dokonywania przez Fundusz lokat aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego dopuszczone do obrotu na rynku London Stock Exchange, jako rynku zorganizowanym w państwie OECD innym niż Rzeczypospolita Polska lub Państwo Członkowskie, będą obowiązywały od dnia następującego po dniu, w którym upłynie okres przejściowy, o którym mowa w art. 1 ustawy z dnia 19 lipca 2019 r. o okresie przejściowym, o którym mowa w Umowie o wystąpieniu Zjednoczonego Królestwa Wielkiej Brytanii i Irlandii Północnej z Unii Europejskiej i Europejskiej Wspólnoty Energii Atomowej (Dz.U. z 2019 r., poz. 1516),
   b) papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego będące przedmiotem oferty publicznej, jeżeli warunki emisji lub pierwszej oferty publicznej zakładają złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu, o którym mowa w lit. a), oraz gdy dopuszczenie do tego obrotu jest zapewnione w okresie nie dłuższym niż rok od dnia, w którym po raz pierwszy nastąpi zaoferowanie tych papierów lub instrumentów,
   c) depozyty, o których mowa w art. 9 ust. 1 lit c),
   d) Instrumenty Rynku Pieniężnego, o których mowa w art. 9 ust. 1 lit. d),
   e) papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, o których mowa w art. 9 ust. 1 lit. e),
   f) jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej,
   fa) certyfikaty inwestycyjne emitowane przez fundusze portfelowe, o których mowa w art. 179 ust. 1 Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych, mające siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej,
   g) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne,
   h) tytułu uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, spełniające warunki o których mowa w art. 9 ust. 4 lit. c).
2. Fundusz może zawierać na rzecz Subfunduszu umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne, o których mowa w art. 9 ust. 5, jak również dopuszczone do obrotu na rynku zorganizowanym w: Australii (Australian Securities Exchange), Islandii (NASDAQ OMX Iceland), Izraelu (Tel Aviv Stock Exchange), Japonii (Tokyo Stock Exchange, Osaka Exchange), Kanadzie (Montreal Exchange, Toronto Stock Exchange, ICE Futures Canada), Korei Południowej (Korea Exchange), Meksyku (Mexican Derivatives Exchange), Norwegii (Oslo Stock Exchange), Nowej Zelandii (New Zealand Futures Exchange), Stanach Zjednoczonych Ameryki (NASDAQ, New York Stock Exchange, CME Group, ICE Futures US, New York Mercantile Exchange, New York Board of Trade), Szwajcarii (Eurex Zurich), Turcji (Istanbul Stock Exchange) a także w Wielkiej Brytanii: ICE-LIFFE Futures, z zastrzeżeniem ust. 2a, spełniające warunki określone w art. 9 ust. 6, których rodzaje określa art. 9 ust. 7, a także Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne.
2a. Postanowienie ust. 2 wskazujące na możliwość zawierania przez Fundusz na rzecz Subfunduszu umów mających za przedmiot Instrumenty Pochodne dopuszczone do obrotu na rynku w Wielkiej Brytanii: ICE-LIFFE Futures, jako rynku zorganizowanym w państwie OECD innym niż Rzeczypospolita Polska lub Państwo Członkowskie, będą obowiązywały od dnia następującego po dniu, w którym upłynie okres przejściowy, o którym mowa w art. 1 ustawy z dnia 19 lipca 2019 r. o okresie przejściowym, o którym mowa w Umowie o wystąpieniu Zjednoczonego Królestwa Wielkiej Brytanii i Irlandii Północnej z Unii Europejskiej i Europejskiej Wspólnoty Energii Atomowej (Dz.U. z 2019 r., poz. 1516).
3. Instrumenty Pochodne, o których mowa w ust. 2, będą wykorzystywane przy spełnieniu co najmniej jednego z poniższych warunków:
   a) koszt wykonania, w danym terminie, planowanych zmian alokacji portfela inwestycyjnego Subfunduszu z użyciem instrumentów pochodnych jest niższy niż w przypadku bezpośrednich transakcji na rynku odpowiednich instrumentów bazowych, a ich efekt finansowy ekwiwalentny lub bardzo zbliżony,
   b) transakcja pozwala uzyskać syntetyczną ekspozycję na zmiany stóp procentowych ekwiwalentną lub bardzo zbliżoną do wynikającej z zakupu lub sprzedaży dłużnych papierów wartościowych lub Instrumentów Rynku Pieniężnego będących przedmiotem lokat Subfunduszu,
   c) transakcja pozwala uzyskać syntetyczną ekspozycję na zmiany kursów akcji lub portfela akcji ekwiwalentną lub bardzo zbliżoną do wynikającej z bezpośredniego zakupu lub sprzedaży akcji lub portfela akcji będących przedmiotem lokat Subfunduszu,
   ca) transakcja pozwala uzyskać ekspozycję na zmiany kursu walutowego,
   d) nabycie przez Subfundusz instrumentów bazowych nie byłoby możliwe w krótkim czasie albo wiązałoby się z wyższymi kosztami transakcyjnymi, rozliczeniowymi, kosztami przechowywania Aktywów Subfunduszu, dodatkowymi obciążeniami podatkowymi, ograniczeniami w wolumenie transakcji lub ryzykiem związanym z nieprawidłowym lub nieterminowym rozliczeniem transakcji przez kontrahenta albo ryzykiem związanym z przechowywaniem Aktywów Subfunduszu.

KRYTERIA DOBORU LOKAT SUBFUNDUSZU

Artykuł 120b

1. Subfundusz będzie dokonywał inwestycji przede wszystkim w spółki z różnych dziedzin gospodarki, będące liderami wzrostu w swoich obszarach działalności dzięki innowacyjności swoich produktów oraz modelu biznesowego. Subfundusz poszukuje spółek, których produkty są we wczesnej fazie adopcji przez klientów (zarówno profesjonalnych jak i detalicznych), co znacząco zwiększa potencjał ich globalnej adopcji oraz zdobywania istotnych udziałów rynkowych. Subfundusz poszukuje spółek, które charakteryzują się relatywnie niskim poziomem kapitałochłonności umożliwiając dzięki temu generowanie wysokich zwrotów na zainwestowanym kapitale. Subfundusz inwestuje przede wszystkim w spółki posiadające unikalne przewagi konkurencyjne, których skalowalne modele biznesowe pozwalają generować relatywnie wysokie przepływy pieniężne, a finansowanie dalszego rozwoju spółki odbywa się bez konieczności nadmiernego zadłużania się.
2. Główne kryteria doboru instrumentów udziałowych do portfela Subfunduszu to:
   a) analiza fundamentalna spółki,
   b) osiągane przez spółkę wyniki finansowe,
   c) analiza techniczna,
   d) perspektywy branży, w której działa spółka,
   e) jakość kadry zarządzającej spółką,
   f) płynność inwestycji.
3. Główne kryteria doboru instrumentów dłużnych do portfela Subfunduszu to:
   a) prognozy Funduszu co do kształtowania się w przyszłości rynkowych stóp procentowych,
   b) analiza sytuacji makroekonomicznej,
   c) płynność inwestycji rozumiana jako możliwość szybkiego wycofania się z takiej inwestycji i możliwość szybkiej zamiany takiej inwestycji na środki pieniężne.
4. Dokonując lokat w jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych oraz certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych zamkniętych, a także tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne i instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, Fundusz kieruje się:
   a) oceną wyników funduszy inwestycyjnych, funduszy zagranicznych i instytucji wspólnego inwestowania, realizowaną w oparciu o wskaźniki służące do analizy wyników inwestycyjnych,
   b) oceną płynności inwestycji rozumianą jako możliwość szybkiego wycofania się z takiej inwestycji i jej zamiany na środki pieniężne bez znaczącego negatywnego wpływu na Wartość Aktywów Netto Subfunduszu,
   c) innymi kryteriami wymienionymi w ust. 2-3, z uwzględnieniem specyfiki polityki inwestycyjnej danego funduszu inwestycyjnego, funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania mającej siedzibę za granicą.
5. Główne kryteria doboru Instrumentów Pochodnych, w tym Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych, do portfela Subfunduszu to:
   a) cena i jej relacja do wartości teoretycznej instrumentu,
   b) płynność rozumiana jako możliwość szybkiego wycofania się z takiej inwestycji i jej zamiany na środki pieniężne bez znaczącego negatywnego wpływu na Wartość Aktywów Netto Subfunduszu,
   c) dostępność,
   d) adekwatność instrumentu bazowego danego Instrumentu Pochodnego do strategii i celu inwestycyjnego Subfunduszu,
   e) koszty transakcyjne i rozliczeniowe,
   f) sytuacja finansowa kontrahenta w przypadku Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych.
6. Obok kryteriów dla doboru instrumentów udziałowych określonych w ust. 2, do portfela inwestycyjnego Subfunduszu będą wybierane te spółki, które należą do sektorów gospodarczych charakteryzujących się w ocenie zarządzającego portfelem inwestycyjnym Subfunduszu największym potencjałem wzrostu w horyzoncie średnioterminowym.

ZASADY DYWERSYFIKACJI LOKAT SUBFUNDUSZU I OGRANICZENIA INWESTYCYJNE

Artykuł 121

1. Fundusz lokuje Aktywa Subfunduszu z uwzględnieniem ograniczeń i zasad wynikających z Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych oraz ust. 2-7.
2. (skreślony)
3. Fundusz inwestuje nie mniej niż 70% (siedemdziesiąt procent) WANS w Instrumenty dające ekspozycję na rynek akcji.
4. Z zastrzeżeniem ust. 5-7, Fundusz nie może lokować więcej niż 5% (pięć procent) wartości Aktywów Subfunduszu w zdematerializowane papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot.
5. Limit, o którym mowa w ust. 4, może być zwiększony do 10% (dziesięć procent), jeżeli łączna wartość lokat w papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego podmiotów, w których Fundusz ulokował ponad 5% (pięć procent) wartości Aktywów Subfunduszu nie przekroczy 40% (czterdzieści procent) wartości Aktywów Subfunduszu.
6. Fundusz może lokować do 20% (dwadzieścia procent) wartości Aktywów Subfunduszu łącznie w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej, o której mowa w art. 11 ust. 5.
7. W przypadku, o którym mowa w ust. 6, Fundusz nie może lokować więcej niż 10% (dziesięć procent) wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot należący do grupy kapitałowej, o której mowa w art. 11 ust. 5.
8. *Skreślony*
9. Całkowita ekspozycja Subfunduszu obliczana jest metodą zaangażowania zgodnie z Rozporządzeniem w sprawie prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych.

OPŁATY MANIPULACYJNE W RAMACH SUBFUNDUSZU

Artykuł 122

1. Za zbywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu typu A pobierana jest Opłata Manipulacyjna w maksymalnej wysokości 4% (czterech procent) kwoty wpłaconej. Opłata Manipulacyjna jest pobierana w dniu nabycia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu typu A.
2. Za zbywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu typu P pobierana jest Opłata Manipulacyjna na zasadach i w wysokości określonej w Umowie o przystąpienie do Planu Oszczędnościowego, jednakże nieprzekraczającej 5% (pięciu procent) kwoty wpłaconej, 5% (pięciu procent) docelowej kwoty wpłat do Planu Oszczędnościowego albo 150,- (stu pięćdziesięciu) złotych, w zależności od tego, która z tych kwot jest wyższa.
3. Za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu typu P pobierana jest Opłata Manipulacyjna na zasadach i w wysokości określonej w Umowie o przystąpienie do Planu Oszczędnościowego, jednakże nieprzekraczającej 10% (dziesięciu procent) kwoty wynikającej z pomnożenia liczby odkupywanych Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu przez WANSJU.
4. Za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu typu B pobierana jest Opłata Manipulacyjna w maksymalnej wysokości stanowiącej 3% (trzy procent) kwoty wynikającej z pomnożenia liczby odkupywanych Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu przez WANSJU.
5. Opłata Manipulacyjna za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu typu B i typu P pobierana jest w dniu odkupienia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

6. Za Zamianę Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu typu A, typu B i typu P pobierana jest Opłata Manipulacyjna w maksymalnej wysokości 4% (cztery procent) kwoty wynikającej z pomnożenia liczby odkupywanych Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu przez WANSJU.
7. Opłata Manipulacyjna, o której mowa w ust. 6, pobierana jest w dniu odkupienia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.
8. Szczegółowe stawki Opłat Manipulacyjnych i zasady ich pobierania zawiera udostępniana przez Towarzystwo Tabela Opłat, z zastrzeżeniem ust. 2-3.

KOSZTY SUBFUNDUSZU

Artykuł 123

1. Subfundusz pokrywa z własnych środków następujące koszty i wydatki związane z działalnością Subfunduszu:
   a) wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem, w wysokości określonej w ust. 5,
   b) opłaty i prowizje bankowe, opłaty i prowizje maklerskie oraz inne opłaty lub prowizje bezpośrednio związane z zawieraniem, rozliczaniem i raportowaniem transakcji dotyczących Subfunduszu,
   c) opłaty wymagane przez instytucje i organizacje w związku z nadaniem i utrzymywaniem oznaczeń Subfunduszu wymaganych przepisami prawa,
   d) koszty obsługi i odsetek od kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Fundusz na rzecz Subfunduszu,
   e) opłaty skarbowe, sądowe, notarialne, podatki i inne opłaty wymagane przez organy państwowe lub samorządowe, w tym opłaty rejestracyjne i z tytułu udzielenia zgody lub zezwolenia,
   f) prowizje i opłaty na rzecz instytucji depozytowych i rozliczeniowych,
   g) wynagrodzenie Depozytariusza do wysokości nieprzekraczającej 0,2% średniej rocznej WANS w danym roku,
   h) koszty prowadzenia Rejestru Uczestników Funduszu i Subrejestru Uczestników do wysokości 0,2% średniej rocznej WANS w danym roku,
   i) koszty prowadzenia ksiąg rachunkowych Funduszu i Subfunduszu, koszty sporządzenia sprawozdań finansowych Funduszu i Subfunduszu, koszty utrzymania lub dostosowania systemów informatycznych do celów prowadzenia ksiąg rachunkowych Funduszu i Subfunduszu do wysokości nieprzekraczającej 0,2% średniej rocznej WANS w danym roku,
   j) koszty biegłych rewidentów, w tym wynagrodzenie biegłego rewidenta wynikające z badania i przeglądu sprawozdań finansowych, do wysokości nieprzekraczającej 40.000,- (czterdziestu tysięcy) złotych w skali roku,
   k) koszty obsługi prawnej i podatkowej, do wysokości nieprzekraczającej 100.000,- (stu tysięcy) złotych w skali roku,
   ka) opłaty wnoszone na rzecz administratorów wskaźników referencyjnych do wysokości nieprzekraczającej 4.000,- (czterech tysięcy) złotych w skali roku,
   l) koszty likwidacji Funduszu w tym koszty wynagrodzenia likwidatora Funduszu,
   m) koszty likwidacji Subfunduszu w tym wynagrodzenia likwidatora Subfunduszu.
2. Koszty wynagrodzenia likwidatora, o którym mowa w ust. 1 lit. l) nie przekroczą kwoty 100.000,- (stu tysięcy) złotych za każdy likwidowany Subfundusz, a ewentualną nadwyżkę pokryje Towarzystwo. Koszty likwidacji Funduszu inne niż wynagrodzenie likwidatora, nie przekroczą kwoty 500.000,- (pięciuset tysięcy) złotych za każdy likwidowany Subfundusz, a ewentualną nadwyżkę pokryje Towarzystwo.
3. Koszty wynagrodzenia likwidatora, o którym mowa w ust. 1 lit. m) nie przekroczą kwoty 100.000,- (stu tysięcy) złotych, a ewentualną nadwyżkę pokryje Towarzystwo. Koszty likwidacji Subfunduszu, inne niż wynagrodzenie likwidatora, nie przekroczą kwoty 500.000,- (pięciuset tysięcy) złotych, a ewentualną nadwyżkę pokryje Towarzystwo.
4. Koszty związane z działalnością Subfunduszu niewymienione w ust. 1 pokrywane są przez Towarzystwo.
5. Za zarządzanie Subfunduszem Towarzystwo otrzymuje wynagrodzenie ze środków Subfunduszu liczone odrębnie dla każdego typu Jednostki Uczestnictwa. *Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem składa się z wynagrodzenia stałego oraz wynagrodzenia zmiennego*.

5a. Maksymalna stawka wynagrodzenia *stałego* Towarzystwa za zarzadzanie Subfunduszem wynosi:

a) dla Jednostek Uczestnictwa typu A, typu B i typu P – 2% (dwa procent),

b) dla Jednostek Uczestnictwa typu F – 50% stawki wskazanej w lit a

w skali roku od średniej rocznej WANS w danym roku przypadającej na dany typ Jednostek Uczestnictwa.

6. Wynagrodzenie, o którym mowa w ust. 5a, naliczane jest każdego dnia, płatne jest w okresach miesięcznych, a płatność wynagrodzenia następuje nie później niż 15 (piętnastego) dnia następnego miesiąca kalendarzowego.

6a. Wynagrodzenie zmienne jest ustalane i pobierane na poniżej opisanych zasadach.

6b. W każdym Dniu Wyceny (t) tworzy się rezerwę na wynagrodzenie zmienne (RSF_t), ustaloną w następujący sposób odrębnie dla każdego typu Jednostek Uczestnictwa:

1) wyliczenie punktu odniesienia

$$BENCH_t = \prod_{n=1}^{t}(1 + r_{BENCHn})$$

$$r_{WIBOR\ ONt} = \frac{LD}{365} * WIBOR\ ON_{t-LD}$$

$$r_{BENCHt} = 10\%\, r_{WIBOR\ ONt} + 90\%\, \frac{MSCI\ ACWI\ Growth\ Index_t - MSCI\ ACWI\ Growth\ Index_{t-1}}{MSCI\ ACWI\ Growth\ Index_{t-1}}$$

2) wyliczenie stóp zwrotu Subfunduszu oraz punktu odniesienia w poszczególnych okresach:

a) okres odniesienia:

$$r_{fund\ odniesienia} = \left(\frac{WANSJUtech_t}{WANSJU_{to}}\right) - 1$$

$$r_{bench\ odniesienia} = \left(\frac{BENCH_t}{BENCH_{to}}\right) - 1$$

b) okres rozliczeniowy:

$$r_{fund\ rozliczenia} = \left(\frac{WANSJUtech_t}{WANSJU_{tr}}\right) - 1$$

$$r_{bench\ rozliczenia} = \left(\frac{BENCH_t}{BENCH_{tr}}\right) - 1$$

c) okres krystalizacji$_i$:

$$r_{fund\ krystalizacji\ i} = \left(\frac{WANSJU_{Ki}}{WANSJU_{to}}\right) - 1$$

$$r_{bench\ krystalizacji\ i} = \left(\frac{BENCH_{Ki}}{BENCH_{to}}\right) - 1$$

3) wyliczenie alfy w poszczególnych okresach:

$$\alpha_{odniesienia} = r_{fund\ odniesienia} - r_{bench\ odniesienia}$$

$$\alpha_{rozliczenia} = r_{fund\ rozliczenia} - r_{bench\ rozliczenia}$$

$$\alpha_{krystalizacji\ i} = r_{fund\ krystalizacji\ i} - r_{bench\ krystalizacji\ i}$$

4) wyliczenie alfy referencyjnej:

$$\alpha M = \max(\alpha_{krystalizacji\ 1}, \alpha_{krystalizacji\ 2}, \alpha_{krystalizacji\ 3}, \alpha_{krystalizacji\ 4}, \alpha_{krystalizacji\ 5}, 0)$$

$$a\mathrm{Ref} = \max\{0, \min(\alpha_{odniesienia} - \alpha M, \alpha_{rozliczenia})\}$$

5) wyliczenie zmiany alfy referencyjnej:

a) pierwszy Dzień Wyceny w okresie rozliczeniowym (n=1):

$$\Delta\alpha Ref = aRef$$

b) kolejne Dni Wyceny w danym okresie rozliczeniowym:

$$\Delta\alpha Ref = aRef - aRefSk_{t-1}$$

6) pomniejszenie rezerwy proporcjonalnie do umorzonych Jednostek Uczestnictwa:

$$\Delta RSFum_t = \frac{liczba\ JU\ umorzonych\ w\ dniu\ t-1}{liczba\ JU\ w\ dniu\ t-1} * RSF_{t-1}$$

$$RSFum_t = \sum_{n=1}^{t} \Delta RSFum_n - \sum_{n=1}^{t-1} WSFum_n$$

7) wyliczenie dziennej zmiany rezerwy:
jeżeli:

a) $\Delta\alpha Ref$ *> 0, to (zawiązanie rezerwy):*

$$\Delta RSF_t = WANtech_t * \Delta\alpha Ref * ST$$

b) $\Delta\alpha Ref$ *< 0, to (rozwiązanie rezerwy):*

$$\Delta RSF_t = \left\{\left(\frac{\Delta\alpha Ref}{aRefSk_{t-1}}\right) * (RSF_{t-1} - \Delta RSFum_t)\right\}$$

c) $\Delta\alpha Ref$ *= 0, to:*

$$\Delta RSF_t = 0$$

8) obliczenie wysokości rezerwy:

$$RSF_t = \sum_{n=1}^{t} \Delta RSF_n - \sum_{n=1}^{t} \Delta RSFum_n - \sum_{n=1}^{t-1} WSF_n$$

9) wyliczenie skorygowanej alfy referencyjnej:

$$r_{fund\ odniesienia\ skorygowana} = \left(\frac{WANSJU_t}{WANSJU_{to}}\right) - 1$$

$$r_{fund\ rozliczenia\ skorygowana} = \left(\frac{WANSJU_t}{WANSJU_{tr}}\right) - 1$$

$$\alpha_{odniesienia\ skorygowana} = r_{fund\ odniesienia\ skorygowana} - r_{bench\ odniesienia}$$

$$\alpha_{rozliczenia\ skorygowana} = r_{fund\ rozliczenia\ skorygowana} - r_{bench\ rozliczenia}$$

$$a\mathrm{RefSk} = \max\{0, \min(\alpha_{odniesienia\ skorygowana} - \alpha M, \alpha_{rozliczenia\ skorygowana})\}$$

10) roczna krystalizacja rezerwy:

Rezerwa na pokrycie wynagrodzenia zmiennego naliczona na koniec danego roku kalendarzowego (RSF) przeksięgowywana jest w zobowiązania Subfunduszu, z jej przeznaczeniem do wypłaty na rzecz Towarzystwa, w ostatnim Dniu Wyceny (t) danego roku kalendarzowego, w przypadku gdy $RSF > 0$, w ramach rocznej krystalizacji.
Po krystalizacji rocznej RSF_t na koniec okresu rozliczeniowego:

$$WSF_t = RSF_t$$

$$RSF_t = 0$$

11) miesięczna wypłata rezerwy od umorzonych Jednostek Uczestnictwa:

Rezerwa na pokrycie wynagrodzenia zmiennego odpowiadająca umorzonym Jednostkom Uczestnictwa ($RSFum_t$) jest przeksięgowywana w zobowiązania Subfunduszu, z jej przeznaczeniem do wypłaty na rzecz Towarzystwa, w ostatnim Dniu Wyceny danego miesiąca.
Po przeksięgowaniu w zobowiązania Subfunduszu w ostatnim Dniu Wyceny danego miesiąca $RSFum_t$:

$$WSFum_t = RSFum_t$$

$$RSFum_t = 0$$

Definicje:

t – Dzień Wyceny na który ustalana jest rezerwa na wynagrodzenie zmienne

t-1 – poprzedni Dzień Wyceny

n –każdy Dzień Wyceny Subfunduszu począwszy od pierwszego Dnia Wyceny przypadającego na dzień, w którym weszły w życie postanowienia Statutu dotyczące pobierania wynagrodzenia zmiennego za zarzadzanie Subfunduszem zgodnie z niniejszym ustępem (n=1 oznacza pierwszy Dzień Wyceny Subfunduszu przypadający na dzień, w którym weszły w życie postanowienia Statutu dotyczące pobierania wynagrodzenia zmiennego za zarzadzanie Subfunduszem zgodnie z niniejszym ustępem)

K_i – ostatni Dzień Wyceny okresu rozliczeniowego poprzedzającego obecny okres rozliczeniowy o i-ty okres rozliczeniowy, gdzie i przyjmuje wartość od 1 do 5, w przypadku braku takiego dnia przyjmuje się pierwszy dzień okresu odniesienia

OKRES ODNIESIENIA – 5-letni okres ruchomy, wyznaczany krocząco, od Dnia Wyceny przypadającego pięć lat przed Dniem Wyceny t, nie wcześniej jednak niż od pierwszego Dnia Wyceny Subfunduszu przypadającego na dzień, w którym weszły w życie postanowienia Statutu dotyczące pobierania wynagrodzenia zmiennego za zarzadzanie Subfunduszem zgodnie z niniejszym ustępem

OKRES ROZLICZENIOWY – okres od ostatniego Dnia Wyceny w poprzednim roku kalendarzowym, a w przypadku pierwszego roku pobierania wynagrodzenia zmiennego za zarządzanie Subfunduszem zgodnie z niniejszym ustępem – od pierwszego Dnia Wyceny Subfunduszu przypadającego na dzień, w którym weszły w życie postanowienia Statutu dotyczące pobierania wynagrodzenia zmiennego za zarzadzanie Subfunduszem zgodnie z niniejszym ustępem, do ostatniego Dnia Wyceny w roku kalendarzowym. W przypadku likwidacji Subfunduszu ostatni okres rozliczeniowy kończy się z upływem Dnia Wyceny bezpośrednio poprzedzającego dzień rozpoczęcia likwidacji Subfunduszu

Okresy krystalizacji$_i$ – okres od początku okresu odniesienia do dnia K_i

$BENCH_t$ – wartość punktu odniesienia na Dzień Wyceny t

$r_{BENCH\ t}$ – stopa zwrotu punktu odniesienia pomiędzy Dniem Wyceny t a poprzednim Dniem Wyceny (t-1)

WIBOR ON$_t$ – stawka oprocentowania pożyczek overnight na rynku międzybankowym na Dzień Wyceny t (dla dni kalendarzowych, w których stawka WIBOR ON nie jest publikowana, przyjmuje się stawkę z ostatniego dnia, w którym stawka była publikowana)

$r_{WIBOR\ ONt}$ – stopa zwrotu z WIBOR ON w okresie od Dnia Wyceny t-LD do Dnia Wyceny t

MSCI ACWI Growth Index – indeks dochodowy notowany w dolarach amerykańskich, w którego skład wchodzą duże i średnie spółki akcyjne notowane na rynkach około 23 krajów zaliczanych do rynków rozwiniętych oraz około 25 krajów zaliczanych do rynków wschodzących, wykazujące ogólną charakterystykę wzrostową; akcje spółek wchodzących w skład indeksu denominowane są w walutach lokalnych rynku na którym są notowane, indeks jest wyznaczany i publikowany przez MSCI Inc. (symbol Bloomberg: M1WD000G Index). W przypadku, gdy na dany dzień naliczania rezerwy na wynagrodzenie zmienne wartość indeksu MSCI ACWI World Growth Index nie zostanie wyznaczona i opublikowana, do obliczeń zostanie zastosowana ostatnia dostępna wartość tego indeksu

MSCI ACWI Growth Index$_t$ – wartość indeksu MSCI ACWI Growth na Dzień Wyceny t

MSCI ACWI Growth Index$_{t-1}$ – wartość indeksu MSCI ACWI Growth na poprzedni Dzień Wyceny (t-1)

LD – liczba dni od poprzedniego Dnia Wyceny (t-1) do Dnia Wyceny t

$WANSJUtech_t$ – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa danego typu bez uwzględnienia rezerwy na wynagrodzenie zmienne, ustaloną w Dniu Wyceny t

$WANSJU_t$ – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa danego typu po uwzględnieniu rezerwy na wynagrodzenie zmienne, ustaloną w Dniu Wyceny t

$WANSJU_{to}$ – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa danego typu na początek okresu odniesienia

$WANSJU_{tr}$ – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa danego typu na koniec poprzedniego okresu rozliczeniowego

$WANSJU_{Ki}$ – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa danego typu na koniec okresu krystalizacji$_i$

$WANtech_t$ - Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przypadająca na dany typ Jednostek Uczestnictwa bez uwzględnienia rezerwy na wynagrodzenie zmienne, ustaloną w Dniu Wyceny t

$BENCH_{to}$ – wartość punktu odniesienia na początek okresu odniesienia

$BENCH_{tr}$ – wartość punktu odniesienia na koniec poprzedniego okresu rozliczeniowego

$BENCH_{Ki}$ – wartość punktu odniesienia na koniec okresu krystalizacji$_i$

$r_{fund\ odniesienia}$ – stopa zwrotu Subfunduszu w okresie odniesienia

$r_{fund\ rozliczenia}$ – stopa zwrotu Subfunduszu w okresie rozliczeniowym

$r_{fund\ K}$ – stopa zwrotu punktu odniesienia w okresie krystalizacji$_i$

$r_{bench\ odniesienia}$ – stopa zwrotu punktu odniesienia w okresie odniesienia

$r_{bench\ rozliczenia}$ – stopa zwrotu punktu odniesienia w okresie rozliczeniowym

$r_{bench\ K}$ – stopa zwrotu punktu odniesienia w okresie krystalizacji$_i$

$r_{fund\ odniesienia\ skorygowana}$ – stopa zwrotu Subfunduszu w okresie odniesienia po uwzględnieniu rezerwy na wynagrodzenie zmienne

$r_{fund\ rozliczenia\ skorygowana}$ – stopa zwrotu Subfunduszu w okresie rozliczeniowym po uwzględnieniu rezerwy na wynagrodzenie zmienne

α – różnica pomiędzy wynikiem Subfunduszu a wynikiem punktu odniesienia (alfa)

$\alpha_{odniesienia}$ – alfa w okresie odniesienia

$\alpha_{rozliczenia}$ – alfa w okresie rozliczeniowym

$\alpha_{krystalizacji\ Ki}$ – alfa w okresie krystalizacji$_i$

αRef – alfa referencyjna, służąca do wyliczania zmian w wielkości rezerwy

αM – maksymalna wartość alfy w okresach krystalizacji

$\alpha_{odniesienia\ skorygowana}$ – alfa w okresie odniesienia po uwzględnieniu rezerwy na wynagrodzenie zmienne

$\alpha_{rozliczenia\ skorygowana}$ – alfa w okresie rozliczeniowym po uwzględnieniu rezerwy na wynagrodzenie zmienne

$\alpha RefSk$ – alfa referencyjna po uwzględnieniu rezerwy na wynagrodzenie zmienne

RSF_t – rezerwa na wynagrodzenie zmienne w Dniu Wyceny t

WSF_t – wynagrodzenie zmienne, które zostało skrystalizowane w ramach krystalizacji rocznej w Dniu Wyceny t

$RSFum_t$ – rezerwa na wynagrodzenie zmienne naliczone od Jednostek Uczestnictwa umorzonych do Dnia Wyceny t, pomniejszona o wynagrodzenie zmienne od umorzonych Jednostek Uczestnictwa, które zostało przeksięgowane w zobowiązania Subfunduszu do Dnia Wyceny t-1

$WSFum_t$ – wynagrodzenie zmienne od umorzonych Jednostek Uczestnictwa, które zostało przeksięgowane w zobowiązania Subfunduszu w Dniu Wyceny t

ST – maksymalna stawka wynagrodzenia zmiennego równa 20%

6c. Wypłata wynagrodzenia zmiennego na rzecz Towarzystwa, w ramach rocznej krystalizacji, następuje do 15 (piętnastego) dnia następnego roku kalendarzowego.

6d. Wypłata wynagrodzenia zmiennego naliczanego na ostatni Dzień Wyceny danego roku kalendarzowego następuje również w przypadku, gdy stopa zwrotu z Subfunduszu w okresie odniesienia jest ujemna lub stopa zwrotu w danym roku kalendarzowym jest ujemna.

6e. Wypłata wynagrodzenia zmiennego przez Subfundusz na rzecz Towarzystwa odpowiadająca umorzonym Jednostkom Uczestnictwa ($WSFum_t$), następuje w okresach miesięcznych, według stanu na ostatni Dzień Wyceny każdego miesiąca, do 15 (piętnastego) dnia następnego miesiąca kalendarzowego.

6f. W przypadku likwidacji Subfunduszu rezerwa na pokrycie wynagrodzenia zmiennego naliczona do Dnia Wyceny bezpośrednio poprzedzającego dzień rozpoczęcia likwidacji Subfunduszu wypłacana jest przez Subfundusz na rzecz Towarzystwa do 15 (piętnastego) dnia następnego miesiąca kalendarzowego.

6g. Towarzystwo może pobierać wynagrodzenie za zarządzanie Subfunduszem według stawek niższych niż maksymalne stawki, określone w ust. 5a oraz ust. 6b.

7. Z zastrzeżeniem *terminów zapłaty wynagrodzenia za zarządzanie,* koszty Subfunduszu pokrywane są w terminach określonych w umowach, przepisach prawa lub decyzjach właściwych organów.
8. Koszty Subfunduszu rozliczane są w okresach rocznych.

8a. Towarzystwo może postanowić o pokrywaniu z aktywów Towarzystwa wybranych przez Towarzystwo kategorii kosztów, o których mowa w ust. 1, przez czas nieoznaczony lub oznaczony.

9. *skreślony*
10. Zobowiązania, które dotyczą całego Funduszu pokrywane są przez Subfundusz w proporcji odpowiadającej udziałowi Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w Wartości Aktywów Netto Funduszu w terminach, o których mowa w ust. 7.
11. Koszty wynikające z poszczególnych Subfunduszy obciążają tylko te Subfundusze.
12. Koszty związane z nabywaniem lub zbywaniem przez Fundusz lokat na podstawie umowy lub zlecenia, które dotyczy kilku Subfunduszy ponoszone są przez te Subfundusze w proporcji odpowiadającej udziałowi wartości transakcji na rzecz danego Subfunduszu w całkowitej wartości transakcji.

MINIMALNA WYSOKOŚĆ WPŁAT

Artykuł 124

Minimalną wysokość wpłat określa art. 19 Statutu.

PRAWA UCZESTNIKÓW SUBFUNDUSZU

Artykuł 125

Prawa Uczestników Subfunduszu, w tym inne, niż wynikające z przepisów Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych określa art. 32 Statutu.

Rozdział XIII

(skreślony)

Rozdział XIV

ROCKBRIDGE SUBFUNDUSZ VALUE LEADERS

CEL I STRATEGIA INWESTYCYJNA

Artykuł 132

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest osiąganie przychodów z lokat netto oraz wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.
2. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu, o którym mowa w ust. 1.

DOPUSZCZALNE KATEGORIE LOKAT SUBFUNDUSZU
Artykuł 132a

1. Fundusz może lokować Aktywa Subfunduszu w:
   a) papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski, papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w Państwie Członkowskim, a także na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w Państwie Członkowskim, a także na zagranicznych rynkach regulowanych w następujących państwach należących do OECD: Australia, Islandia, Izrael, Japonia, Kanada, Korea Południowa, Meksyk, Norwegia, Nowa Zelandia, Stany Zjednoczone Ameryki, Szwajcaria, Turcja, a także na następujących rynkach zorganizowanych (w państwach należących do OECD innych niż Rzeczpospolita Polska i Państwo Członkowskie): Australia: National Stock Exchange of Australia, Australian Securities Exchange, Islandia: Nasdaq OMX Iceland, Izrael: Tel Aviv Stock Exchange, Japonia: Nagoya Stock Exchange, Osaka Stock Exchange, Tokyo Stock Exchange, Kanada: Montreal Stock Exchange, Toronto Stock Exchange, TSX Venture Exchange, Vancouver Stock Exchange, Korea Południowa: Korea Stock Exchange, Meksyk: Mexico Stock Exchange (Bolsa Mexicana de Valores), Norwegia: Oslo Stock Exchange, Nowa Zelandia: New Zealand Stock Exchange, Stany Zjednoczone Ameryki: American Stock Exchange, New York Stock Exchange, Nasdaq Stock Market, Szwajcaria: SIX Swiss Exchange, BX Berne Exchange, Turcja: Istanbul Stock Exchange, oraz Wielka Brytania: London Stock Exchange, z zastrzeżeniem pkt aa,
   aa) postanowienie pkt a wskazujące na możliwość dokonywania przez Fundusz lokat aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego dopuszczone do obrotu na rynku London Stock Exchange, jako rynku zorganizowanym w państwie OECD innym niż Rzeczypospolita Polska lub Państwo Członkowskie, będą obowiązywały od dnia następującego po dniu, w którym upłynie okres przejściowy, o którym mowa w art. 1 ustawy z dnia 19 lipca 2019 r. o okresie przejściowym, o którym mowa w Umowie o wystąpieniu Zjednoczonego Królestwa Wielkiej Brytanii i Irlandii Północnej z Unii Europejskiej i Europejskiej Wspólnoty Energii Atomowej (Dz.U. z 2019 r., poz. 1516),
   b) papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego będące przedmiotem oferty publicznej, jeżeli warunki emisji lub pierwszej oferty publicznej zakładają złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu, o którym mowa w lit. a), oraz gdy dopuszczenie do tego obrotu jest zapewnione w okresie nie dłuższym niż rok od dnia, w którym po raz pierwszy nastąpi zaoferowanie tych papierów lub instrumentów,
   c) depozyty, o których mowa w art. 9 ust. 1 lit c),
   d) Instrumenty Rynku Pieniężnego, o których mowa w art. 9 ust. 1 lit. d),
   e) papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, o których mowa w art. 9 ust. 1 lit. e),
   f) jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej,
   fa) certyfikaty inwestycyjne emitowane przez fundusze portfelowe, o których mowa w art. 179 ust. 1 Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych, mające siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej,
   g) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne,
   h) tytułu uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, spełniające warunki o których mowa w art. 9 ust. 4 lit. c).
2. Fundusz może zawierać na rzecz Subfunduszu umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne, o których mowa w art. 9 ust. 5, jak również dopuszczone do obrotu na rynku zorganizowanym w: Australii (Australian Securities Exchange), Islandii (NASDAQ OMX Iceland), Izraelu (Tel Aviv Stock Exchange), Japonii (Tokyo Stock Exchange, Osaka Exchange), Kanadzie (Montreal Exchange, Toronto Stock Exchange, ICE Futures Canada), Korei Południowej (Korea Exchange), Meksyku (Mexican Derivatives Exchange), Norwegii (Oslo Stock Exchange), Nowej Zelandii (New Zealand Futures Exchange), Stanach Zjednoczonych Ameryki (NASDAQ, New York Stock Exchange, CME Group, ICE Futures US, New York Mercantile Exchange, New York Board of Trade), Szwajcarii (Eurex Zurich), Turcji (Istanbul Stock Exchange) a także w Wielkiej Brytanii: ICE-LIFFE Futures, z zastrzeżeniem ust. 2a, spełniające warunki określone w art. 9 ust. 6, których rodzaje określa art. 9 ust. 7, a także Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne.

2a. Postanowienie ust. 2 wskazujące na możliwość zawierania przez Fundusz na rzecz Subfunduszu umów mających za przedmiot Instrumenty Pochodne dopuszczone do obrotu na rynku w Wielkiej Brytanii: ICE-LIFFE Futures, jako rynku zorganizowanym w państwie OECD innym niż Rzeczypospolita Polska lub Państwo Członkowskie, będą obowiązywały od dnia następującego po dniu, w którym upłynie okres przejściowy, o którym mowa w art. 1 ustawy z dnia 19 lipca 2019 r. o okresie przejściowym, o którym mowa w Umowie o wystąpieniu Zjednoczonego Królestwa Wielkiej Brytanii i Irlandii Północnej z Unii Europejskiej i Europejskiej Wspólnoty Energii Atomowej (Dz.U. z 2019 r., poz. 1516).

3. Instrumenty Pochodne, o których mowa w ust. 2, będą wykorzystywane przy spełnieniu co najmniej jednego z poniższych warunków:
   a) koszt wykonania, w danym terminie, planowanych zmian alokacji portfela inwestycyjnego Subfunduszu z użyciem instrumentów pochodnych jest niższy niż w przypadku bezpośrednich transakcji na rynku odpowiednich instrumentów bazowych, a ich efekt finansowy ekwiwalentny lub bardzo zbliżony,
   b) transakcja pozwala uzyskać syntetyczną ekspozycję na zmiany stóp procentowych ekwiwalentną lub bardzo zbliżoną do wynikającej z zakupu lub sprzedaży dłużnych papierów wartościowych lub Instrumentów Rynku Pieniężnego będących przedmiotem lokat Subfunduszu,
   c) transakcja pozwala uzyskać syntetyczną ekspozycję na zmiany kursów akcji lub portfela akcji ekwiwalentną lub bardzo zbliżoną do wynikającej z bezpośredniego zakupu lub sprzedaży akcji lub portfela akcji będących przedmiotem lokat Subfunduszu,
   ca) transakcja pozwala uzyskać ekspozycję na zmiany kursu walutowego,
   d) nabycie przez Subfundusz instrumentów bazowych nie byłoby możliwe w krótkim czasie albo wiązałoby się z wyższymi kosztami transakcyjnymi, rozliczeniowymi, kosztami przechowywania Aktywów Subfunduszu, dodatkowymi obciążeniami podatkowymi, ograniczeniami w wolumenie transakcji lub ryzykiem związanym z nieprawidłowym lub nieterminowym rozliczeniem transakcji przez kontrahenta albo ryzykiem związanym z przechowywaniem Aktywów Subfunduszu.

KRYTERIA DOBORU LOKAT SUBFUNDUSZU
Artykuł 132b

1. Subfundusz inwestuje głównie w spółki z różnych branż gospodarki, które na podstawie analizy fundamentalnej są niedowartościowane względem swojej wartości wewnętrznej. Dobór spółek do portfela lokat Subfunduszu prowadzony jest z uwzględnieniem prowadzenia przez spółki ugruntowanej polityki

wynagradzania akcjonariuszy, ze szczególnym naciskiem na spółki, które dzięki swoim modelom biznesowym i generowanym wynikom są w stanie zwiększać poziom wypłacanego wynagrodzenia. Fundusz dąży do dywersyfikacji sektorowej lokat Subfunduszu.

2. Główne kryteria doboru instrumentów udziałowych do portfela Subfunduszu to:
   a) analiza fundamentalna spółki,
   b) analiza techniczna,
   c) osiągane przez spółkę wyniki finansowe,
   d) perspektywy branży, w której działa spółka,
   e) jakość kadry zarządzającej spółką,
   f) prowadzona przez spółkę polityka wynagradzania akcjonariuszy,
   g) płynność inwestycji.
3. Główne kryteria doboru instrumentów dłużnych do portfela Subfunduszu to:
   a) prognozy Funduszu co do kształtowania się w przyszłości rynkowych stóp procentowych,
   b) analiza sytuacji makroekonomicznej,
   c) płynność inwestycji rozumiana jako możliwość szybkiego wycofania się z takiej inwestycji i możliwość szybkiej zamiany takiej inwestycji na środki pieniężne.
4. Dokonując lokat w jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych oraz certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych zamkniętych, a także tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne i instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, Fundusz kieruje się:
   a) oceną wyników funduszy inwestycyjnych, funduszy zagranicznych i instytucji wspólnego inwestowania, realizowaną w oparciu o wskaźniki służące do analizy wyników inwestycyjnych,
   b) oceną płynności inwestycji rozumianą jako możliwość szybkiego wycofania się z takiej inwestycji i jej zamiany na środki pieniężne bez znaczącego negatywnego wpływu na Wartość Aktywów Netto Subfunduszu,
   c) innymi kryteriami wymienionymi w ust. 2-3, z uwzględnieniem specyfiki polityki inwestycyjnej danego funduszu inwestycyjnego, funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania mającej siedzibę za granicą.
5. Główne kryteria doboru Instrumentów Pochodnych, w tym Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych, do portfela Subfunduszu to:
   a) cena i jej relacja do wartości teoretycznej instrumentu,
   b) płynność rozumiana jako możliwość szybkiego wycofania się z takiej inwestycji i jej zamiany na środki pieniężne bez znaczącego negatywnego wpływu na Wartość Aktywów Netto Subfunduszu,
   c) dostępność,
   d) adekwatność instrumentu bazowego danego Instrumentu Pochodnego do strategii i celu inwestycyjnego Subfunduszu,
   e) koszty transakcyjne i rozliczeniowe,
   f) sytuacja finansowa kontrahenta w przypadku Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych

ZASADY DYWERSYFIKACJI LOKAT SUBFUNDUSZU I OGRANICZENIA INWESTYCYJNE

Artykuł 133

1. Fundusz lokuje Aktywa Subfunduszu z uwzględnieniem ograniczeń i zasad wynikających z Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych oraz ust. 2-10.
2. *skreślony*
3. Fundusz inwestuje nie mniej niż 70% (siedemdziesiąt procent) WANS w Instrumenty dające ekspozycję na rynek akcji.
4. Z zastrzeżeniem ust. 5-7, Fundusz nie może lokować więcej niż 5% (pięć procent) wartości Aktywów Subfunduszu w zdematerializowane papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot.
5. Limit, o którym mowa w ust. 4, może być zwiększony do 10% (dziesięć procent), jeżeli łączna wartość lokat w papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego podmiotów, w których Fundusz ulokował ponad 5% (pięć procent) wartości Aktywów Subfunduszu nie przekroczy 40% (czterdzieści procent) wartości Aktywów Subfunduszu.
6. Fundusz może lokować do 20% (dwadzieścia procent) wartości Aktywów Subfunduszu łącznie w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej, o której mowa w art. 11 ust. 5.
7. W przypadku, o którym mowa w ust. 6, Fundusz nie może lokować więcej niż 10% (dziesięć procent) wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot należący do grupy kapitałowej, o której mowa w art. 11 ust. 5.
8. *skreślony*.
9. *skreślony*
10. *skreślony*
11. Łączna wartość lokat, o których mowa w art. 9 ust. 4, nie może przekraczać 10% (dziesięć procent) wartości Aktywów Subfunduszu.
12. Całkowita ekspozycja Subfunduszu obliczana jest metodą zaangażowania zgodnie z Rozporządzeniem w sprawie prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych.

OPŁATY MANIPULACYJNE W RAMACH SUBFUNDUSZU

Artykuł 134

1. Za zbywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu typu A pobierana jest Opłata Manipulacyjna w maksymalnej wysokości 4% (czterech procent) kwoty wpłaconej. Opłata Manipulacyjna jest pobierana w dniu nabycia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu typu A.
2. Za zbywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu typu P pobierana jest Opłata Manipulacyjna na zasadach i w wysokości określonej w Umowie o przystąpienie do Planu Oszczędnościowego, jednakże nieprzekraczającej 5% (pięciu procent) kwoty wpłaconej, 5% (pięciu procent) docelowej kwoty wpłat do Planu Oszczędnościowego albo 150,- (stu pięćdziesięciu) złotych, w zależności od tego, która z tych kwot jest wyższa.
3. Za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu typu P pobierana jest Opłata Manipulacyjna na zasadach i w wysokości określonej w Umowie o przystąpienie do Planu Oszczędnościowego, jednakże nieprzekraczającej 10% (dziesięciu procent) kwoty wynikającej z pomnożenia liczby odkupywanych Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu przez WANSJU.
4. Za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu typu B pobierana jest Opłata Manipulacyjna w maksymalnej wysokości stanowiącej 4% (cztery procent) kwoty wynikającej z pomnożenia liczby odkupywanych Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu przez WANSJU.
5. Opłata Manipulacyjna za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu typu B i typu P pobierana jest w dniu odkupienia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.
6. Za Zamianę Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu typu A, typu B i typu P pobierana jest Opłata Manipulacyjna w maksymalnej wysokości 4% (cztery procent) kwoty wynikającej z pomnożenia liczby odkupywanych Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu przez WANSJU.
7. Opłata Manipulacyjna, o której mowa w ust. 6, pobierana jest w dniu odkupienia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.
8. Szczegółowe stawki Opłat Manipulacyjnych i zasady ich pobierania zawiera udostępniana przez Towarzystwo Tabela Opłat, z zastrzeżeniem ust. 2-3.

KOSZTY SUBFUNDUSZU

Artykuł 135

1. Subfundusz pokrywa z własnych środków następujące koszty i wydatki związane z działalnością Subfunduszu:
   a) wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem, w wysokości określonej w ust. 5,
   b) opłaty i prowizje bankowe, opłaty i prowizje maklerskie oraz inne opłaty lub prowizje bezpośrednio związane z zawieraniem, rozliczaniem i raportowaniem transakcji dotyczących Subfunduszu,
   c) opłaty wymagane przez instytucje i organizacje w związku z nadaniem i utrzymywaniem oznaczeń Subfunduszu wymaganych przepisami prawa,
   d) koszty obsługi i odsetek od kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Fundusz na rzecz Subfunduszu,
   e) opłaty skarbowe, sądowe, notarialne, podatki i inne opłaty wymagane przez organy państwowe lub samorządowe, w tym opłaty rejestracyjne i z tytułu udzielenia zgody lub zezwolenia,
   f) prowizje i opłaty na rzecz instytucji depozytowych i rozliczeniowych,
   g) wynagrodzenie Depozytariusza do wysokości nieprzekraczającej 0,2% średniej rocznej WANS w danym roku,
   h) koszty prowadzenia Rejestru Uczestników Funduszu i Subrejestru Uczestników do wysokości 0,2% średniej rocznej WANS w danym roku,
   i) koszty prowadzenia ksiąg rachunkowych Funduszu i Subfunduszu, koszty sporządzenia sprawozdań finansowych Funduszu i Subfunduszu, koszty utrzymania lub dostosowania systemów informatycznych do celów prowadzenia ksiąg rachunkowych Funduszu i Subfunduszu do wysokości nieprzekraczającej 0,2% średniej rocznej WANS w danym roku,
   j) koszty biegłych rewidentów, w tym wynagrodzenie biegłego rewidenta wynikające z badania i przeglądu sprawozdań finansowych, do wysokości nieprzekraczającej 40.000,- (czterdziestu tysięcy) złotych w skali roku,
   k) koszty obsługi prawnej i podatkowej, do wysokości nieprzekraczającej 100.000,- (stu tysięcy) złotych w skali roku,
   ka) opłaty wnoszone na rzecz administratorów wskaźników referencyjnych do wysokości nieprzekraczającej 4.000,- (czterech tysięcy) złotych w skali roku,
   l) koszty likwidacji Funduszu w tym koszty wynagrodzenia likwidatora Funduszu,
   m) koszty likwidacji Subfunduszu w tym wynagrodzenia likwidatora Subfunduszu.
2. Koszty wynagrodzenia likwidatora, o którym mowa w ust. 1 lit. l) nie przekroczą kwoty 100.000,- (stu tysięcy) złotych za każdy likwidowany Subfundusz, a ewentualną nadwyżkę pokryje Towarzystwo. Koszty likwidacji Funduszu inne niż wynagrodzenie likwidatora, nie przekroczą kwoty 500.000,- (pięciuset tysięcy) złotych za każdy likwidowany Subfundusz, a ewentualną nadwyżkę pokryje Towarzystwo.
3. Koszty wynagrodzenia likwidatora, o którym mowa w ust. 1 lit. m) nie przekroczą kwoty 100.000,- (stu tysięcy) złotych, a ewentualną nadwyżkę pokryje Towarzystwo. Koszty likwidacji Subfunduszu, inne niż wynagrodzenie likwidatora, nie przekroczą kwoty 500.000,- (pięciuset tysięcy) złotych, a ewentualną nadwyżkę pokryje Towarzystwo.
4. Koszty związane z działalnością Subfunduszu niewymienione w ust. 1 pokrywane są przez Towarzystwo.
5. Za zarządzanie Subfunduszem Towarzystwo otrzymuje wynagrodzenie ze środków Subfunduszu liczone odrębnie dla każdego typu Jednostki Uczestnictwa. *Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem składa się z wynagrodzenia stałego oraz wynagrodzenia zmiennego*.

5a. Maksymalna stawka wynagrodzenia *stałego* Towarzystwa za zarzadzanie Subfunduszem wynosi:

a) dla Jednostek Uczestnictwa typu A, typu B i typu P – 2% (dwa procent),

b) dla Jednostek Uczestnictwa typu F – 50% stawki wskazanej w lit a

w skali roku od średniej rocznej WANS w danym roku przypadającej na dany typ Jednostek Uczestnictwa.

6. Wynagrodzenie, o którym mowa w ust. 5a, naliczane jest każdego dnia, płatne jest w okresach miesięcznych, a płatność wynagrodzenia następuje nie później niż 15 (piętnastego) dnia następnego miesiąca kalendarzowego.

6a. Wynagrodzenie zmienne jest ustalane i pobierane na poniżej opisanych zasadach.

6b. W każdym Dniu Wyceny (t) tworzy się rezerwę na wynagrodzenie zmienne (RSF_t), ustaloną w następujący sposób odrębnie dla każdego typu Jednostek Uczestnictwa:

1) wyliczenie punktu odniesienia

$$BENCH_t = \prod_{n=1}^{t}(1 + r_{BENCHn})$$

$$r_{WIBOR\ ONt} = \frac{LD}{365} * WIBOR\ ON_{t-LD}$$

$$r_{BENCHt} = 10\%\, r_{WIBOR\ ONt} + 90\%\, \frac{MSCI\ ACWI\ Value\ Index_t - MSCI\ ACWI\ Value\ Index_{t-1}}{MSCI\ ACWI\ Value\ Index_{t-1}}$$

2) wyliczenie stóp zwrotu Subfunduszu oraz punktu odniesienia w poszczególnych okresach:

a) okres odniesienia:

$$r_{fund\ odniesienia} = \left(\frac{WANSJUtech_t}{WANSJU_{to}}\right) - 1$$

$$r_{bench\ odniesienia} = \left(\frac{BENCH_t}{BENCH_{to}}\right) - 1$$

b) okres rozliczeniowy:

$$r_{fund\ rozliczenia} = \left(\frac{WANSJUtech_t}{WANSJU_{tr}}\right) - 1$$

$$r_{bench\ rozliczenia} = \left(\frac{BENCH_t}{BENCH_{tr}}\right) - 1$$

c) okres krystalizacji$_i$:

$$r_{fund\ krystalizacji\ i} = \left(\frac{WANSJU_{Ki}}{WANSJU_{to}}\right) - 1$$
$$r_{bench\ krystalizacji\ i} = \left(\frac{BENCH_{Ki}}{BENCH_{to}}\right) - 1$$

3) *wyliczenie alfy w poszczególnych okresach:*

$$\alpha_{odniesienia} = r_{fund\ odniesienia} - r_{bench\ odniesienia}$$
$$\alpha_{rozliczenia} = r_{fund\ rozliczenia} - r_{bench\ rozliczenia}$$
$$\alpha_{krystalizacji\ i} = r_{fund\ krystalizacji\ i} - r_{bench\ krystalizacji\ i}$$

4) *wyliczenie alfy referencyjnej:*

$$\alpha M = \max(\alpha_{krystalizacji\ 1}, \alpha_{krystalizacji\ 2}, \alpha_{krystalizacji\ 3}, \alpha_{krystalizacji\ 4}, \alpha_{krystalizacji\ 5}, 0)$$
$$a\mathrm{Ref} = \max\{0, \min(\alpha_{odniesienia} - \alpha M, \alpha_{rozliczenia})\}$$

5) *wyliczenie zmiany alfy referencyjnej:*

a) *pierwszy Dzień Wyceny w okresie rozliczeniowym (n=1):*

$$\Delta\alpha Ref = aRef$$

b) *kolejne Dni Wyceny w danym okresie rozliczeniowym:*

$$\Delta\alpha Ref = aRef - aRefSk_{t-1}$$

6) *pomniejszenie rezerwy proporcjonalnie do umorzonych Jednostek Uczestnictwa:*

$$\Delta RSFum_t = \frac{liczba\ JU\ umorzonych\ w\ dniu\ t-1}{liczba\ JU\ w\ dniu\ t-1} * RSF_{t-1}$$
$$RSFum_t = \sum_{n=1}^{t} \Delta RSFum_n - \sum_{n=1}^{t-1} WSFum_n$$

7) *wyliczenie dziennej zmiany rezerwy:*
jeżeli:

a) $\Delta\alpha Ref$ *> 0, to (zawiązanie rezerwy):*

$$\Delta RSF_t = WANtech_t * \Delta\alpha Ref * ST$$

b) $\Delta\alpha Ref$ *< 0, to (rozwiązanie rezerwy):*

$$\Delta RSF_t = \left\{\left(\frac{\Delta\alpha Ref}{aRefSk_{t-1}}\right) * (RSF_{t-1} - \Delta RSFum_t)\right\}$$

c) $\Delta\alpha Ref$ *= 0, to:*

$$\Delta RSF_t = 0$$

8) *obliczenie wysokości rezerwy:*

$$RSF_t = \sum_{n=1}^{t} \Delta RSF_n - \sum_{n=1}^{t} \Delta RSFum_n - \sum_{n=1}^{t-1} WSF_n$$

9) *wyliczenie skorygowanej alfy referencyjnej:*

$$r_{fund\ odniesienia\ skorygowana} = \left(\frac{WANSJU_t}{WANSJU_{to}}\right) - 1$$
$$r_{fund\ rozliczenia\ skorygowana} = \left(\frac{WANSJU_t}{WANSJU_{tr}}\right) - 1$$
$$\alpha_{odniesienia\ skorygowana} = r_{fund\ odniesienia\ skorygowana} - r_{bench\ odniesienia}$$
$$\alpha_{rozliczenia\ skorygowana} = r_{fund\ rozliczenia\ skorygowana} - r_{bench\ rozliczenia}$$
$$a\mathrm{RefSk} = \max\{0, \min(\alpha_{odniesienia\ skorygowana} - \alpha M, \alpha_{rozliczenia\ skorygowana})\}$$

10) *roczna krystalizacja rezerwy:*

Rezerwa na pokrycie wynagrodzenia zmiennego naliczona na koniec danego roku kalendarzowego (RSF) przeksięgowywana jest w zobowiązania Subfunduszu, z jej przeznaczeniem do wypłaty na rzecz Towarzystwa, w ostatnim Dniu Wyceny (t) danego roku kalendarzowego, w przypadku gdy $RSF > 0$*, w ramach rocznej krystalizacji.*
Po krystalizacji rocznej RSF_t *na koniec okresu rozliczeniowego:*

$$WSF_t = RSF_t$$
$$RSF_t = 0$$

11) *miesięczna wypłata rezerwy od umorzonych Jednostek Uczestnictwa:*

Rezerwa na pokrycie wynagrodzenia zmiennego odpowiadająca umorzonym Jednostkom Uczestnictwa ($RSFum_t$*) jest przeksięgowywana w zobowiązania Subfunduszu, z jej przeznaczeniem do wypłaty na rzecz Towarzystwa, w ostatnim Dniu Wyceny danego miesiąca.*
Po przeksięgowaniu w zobowiązania Subfunduszu w ostatnim Dniu Wyceny danego miesiąca $RSFum_t$*:*

$$WSFum_t = RSFum_t$$
$$RSFum_t = 0$$

Definicje:

t – Dzień Wyceny na który ustalana jest rezerwa na wynagrodzenie zmienne

t-1 – poprzedni Dzień Wyceny

n –każdy Dzień Wyceny Subfunduszu począwszy od pierwszego Dnia Wyceny przypadającego na dzień, w którym weszły w życie postanowienia Statutu dotyczące pobierania wynagrodzenia zmiennego za zarzadzanie Subfunduszem zgodnie z niniejszym ustępem (n=1 oznacza pierwszy Dzień Wyceny Subfunduszu przypadający na dzień, w którym weszły w życie postanowienia Statutu dotyczące pobierania wynagrodzenia zmiennego za zarzadzanie Subfunduszem zgodnie z niniejszym ustępem)

K_i – ostatni Dzień Wyceny okresu rozliczeniowego poprzedzającego obecny okres rozliczeniowy o i-ty okres rozliczeniowy, gdzie i przyjmuje wartość od 1 do 5, w przypadku braku takiego dnia przyjmuje się pierwszy dzień okresu odniesienia

OKRES ODNIESIENIA – 5-letni okres ruchomy, wyznaczany krocząco, od Dnia Wyceny przypadającego pięć lat przed Dniem Wyceny t, nie wcześniej jednak niż od pierwszego Dnia Wyceny Subfunduszu przypadającego na dzień, w którym weszły w życie postanowienia Statutu dotyczące pobierania wynagrodzenia zmiennego za zarzadzanie Subfunduszem zgodnie z niniejszym ustępem

OKRES ROZLICZENIOWY – okres od ostatniego Dnia Wyceny w poprzednim roku kalendarzowym, a w przypadku pierwszego roku pobierania wynagrodzenia zmiennego za zarządzanie Subfunduszem zgodnie z niniejszym ustępem – od pierwszego Dnia Wyceny Subfunduszu przypadającego na dzień, w którym weszły w życie postanowienia Statutu dotyczące pobierania wynagrodzenia zmiennego za zarzadzanie Subfunduszem zgodnie z niniejszym ustępem, do ostatniego Dnia Wyceny w roku kalendarzowym. W przypadku likwidacji Subfunduszu ostatni okres rozliczeniowy kończy się z upływem Dnia Wyceny bezpośrednio poprzedzającego dzień rozpoczęcia likwidacji Subfunduszu

Okresy krystalizacji$_i$ – okres od początku okresu odniesienia do dnia K_i

$BENCH_t$ – wartość punktu odniesienia na Dzień Wyceny t

$r_{BENCH\ t}$ – stopa zwrotu punktu odniesienia pomiędzy Dniem Wyceny t a poprzednim Dniem Wyceny (t-1)

$WIBOR\ ON_t$ – stawka oprocentowania pożyczek overnight na rynku międzybankowym na Dzień Wyceny t (dla dni kalendarzowych, w których stawka WIBOR ON nie jest publikowana, przyjmuje się stawkę z ostatniego dnia, w którym stawka była publikowana)

$r_{WIBOR\ ONt}$ – stopa zwrotu z WIBOR ON w okresie od Dnia Wyceny t-LD do Dnia Wyceny t

MSCI ACWI Value Index – indeks dochodowy notowany w dolarach amerykańskich, odzwierciedlający wyceny dużych, średnich oraz małych spółek notowanych na rynkach około 23 krajów zaliczanych do rynków rozwiniętych oraz około 25 krajów zaliczanych do rynków wschodzących, przedstawiające wartość ocenianą przez pryzmat wartości księgowej, spodziewanych przychodów ze spółki w okresie 12 miesięcy oraz zysków z dywidendy; akcje spółek wchodzących w skład indeksu denominowane są w walutach lokalnych rynku na którym są notowane, indeks jest wyznaczany i publikowany przez MSCI Inc. (symbol Bloomberg: M1WD000V Index). W przypadku, gdy na dany dzień naliczania rezerwy na wynagrodzenie zmienne wartość indeksu MSCI ACWI Value nie zostanie wyznaczona i opublikowana, do obliczeń zostanie zastosowana ostatnia dostępna wartość tego indeksu

$MSCI\ ACWI\ Value\ Index_t$ – wartość indeksu MSCI ACWI Value na Dzień Wyceny t

$MSCI\ ACWI\ Value\ Index_{t-1}$ – wartość indeksu MSCI ACWI Value na poprzedni Dzień Wyceny (t-1)

LD – liczba dni od poprzedniego Dnia Wyceny (t-1) do Dnia Wyceny t

$WANSJUtech_t$ – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa danego typu bez uwzględnienia rezerwy na wynagrodzenie zmienne, ustaloną w Dniu Wyceny t

$WANSJU_t$ – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa danego typu po uwzględnieniu rezerwy na wynagrodzenie zmienne, ustaloną w Dniu Wyceny t

$WANSJU_{to}$ – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa danego typu na początek okresu odniesienia

$WANSJU_{tr}$ – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa danego typu na koniec poprzedniego okresu rozliczeniowego

$WANSJU_{Ki}$ – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa danego typu na koniec okresu krystalizacji$_i$

$WANtech_t$ - Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przypadająca na dany typ Jednostek Uczestnictwa bez uwzględnienia rezerwy na wynagrodzenie zmienne, ustaloną w Dniu Wyceny t

$BENCH_{to}$ – wartość punktu odniesienia na początek okresu odniesienia

$BENCH_{tr}$ – wartość punktu odniesienia na koniec poprzedniego okresu rozliczeniowego

$BENCH_{Ki}$ – wartość punktu odniesienia na koniec okresu krystalizacji$_i$

$r_{fund\ odniesienia}$ – stopa zwrotu Subfunduszu w okresie odniesienia

$r_{fund\ rozliczenia}$ – stopa zwrotu Subfunduszu w okresie rozliczeniowym

$r_{fund\ K}$ – stopa zwrotu punktu odniesienia w okresie krystalizacji$_i$

$r_{bench\ odniesienia}$ – stopa zwrotu punktu odniesienia w okresie odniesienia

$r_{bench\ rozliczenia}$ – stopa zwrotu punktu odniesienia w okresie rozliczeniowym

$r_{bench\ K}$ – stopa zwrotu punktu odniesienia w okresie krystalizacji$_i$

$r_{fund\ odniesienia\ skorygowana}$ – stopa zwrotu Subfunduszu w okresie odniesienia po uwzględnieniu rezerwy na wynagrodzenie zmienne

$r_{fund\ rozliczenia\ skorygowana}$ – stopa zwrotu Subfunduszu w okresie rozliczeniowym po uwzględnieniu rezerwy na wynagrodzenie zmienne

α – różnica pomiędzy wynikiem Subfunduszu a wynikiem punktu odniesienia (alfa)

$\alpha_{odniesienia}$ – alfa w okresie odniesienia

$\alpha_{rozliczenia}$ – alfa w okresie rozliczeniowym

$\alpha_{krystalizacji\ Ki}$ – alfa w okresie krystalizacji$_i$

αRef – alfa referencyjna, służąca do wyliczania zmian w wielkości rezerwy

αM – maksymalna wartość alfy w okresach krystalizacji

$\alpha_{odniesienia\ skorygowana}$ – alfa w okresie odniesienia po uwzględnieniu rezerwy na wynagrodzenie zmienne

$\alpha_{rozliczenia\ skorygowana}$ – alfa w okresie rozliczeniowym po uwzględnieniu rezerwy na wynagrodzenie zmienne

$\alpha RefSk$ – alfa referencyjna po uwzględnieniu rezerwy na wynagrodzenie zmienne

RSF_t – rezerwa na wynagrodzenie zmienne w Dniu Wyceny t

WSF_t – wynagrodzenie zmienne, które zostało skrystalizowane w ramach krystalizacji rocznej w Dniu Wyceny t

$RSFum_t$ – rezerwa na wynagrodzenie zmienne naliczone od Jednostek Uczestnictwa umorzonych do Dnia Wyceny t, pomniejszona o wynagrodzenie zmienne od umorzonych Jednostek Uczestnictwa, które zostało przeksięgowane w zobowiązania Subfunduszu do Dnia Wyceny t-1

$WSFum_t$ – wynagrodzenie zmienne od umorzonych Jednostek Uczestnictwa, które zostało przeksięgowane w zobowiązania Subfunduszu w Dniu Wyceny t

ST – maksymalna stawka wynagrodzenia zmiennego równa 20%

6c. Wypłata wynagrodzenia zmiennego na rzecz Towarzystwa, w ramach rocznej krystalizacji, następuje do 15 (piętnastego) dnia następnego roku kalendarzowego.

6d. Wypłata wynagrodzenia zmiennego naliczanego na ostatni Dzień Wyceny danego roku kalendarzowego następuje również w przypadku, gdy stopa zwrotu z Subfunduszu w okresie odniesienia jest ujemna lub stopa zwrotu w danym roku kalendarzowym jest ujemna.

6e. Wypłata wynagrodzenia zmiennego przez Subfundusz na rzecz Towarzystwa odpowiadająca umorzonym Jednostkom Uczestnictwa ($WSFum_t$), następuje w okresach miesięcznych, według stanu na ostatni Dzień Wyceny każdego miesiąca, do 15 (piętnastego) dnia następnego miesiąca kalendarzowego.

6f. W przypadku likwidacji Subfunduszu rezerwa na pokrycie wynagrodzenia zmiennego naliczona do Dnia Wyceny bezpośrednio poprzedzającego dzień rozpoczęcia likwidacji Subfunduszu wypłacana jest przez Subfundusz na rzecz Towarzystwa do 15 (piętnastego) dnia następnego miesiąca kalendarzowego.

6g. Towarzystwo może pobierać wynagrodzenie za zarządzanie Subfunduszem według stawek niższych niż maksymalne stawki, określone w ust. 5a oraz ust. 6b.

7. Z zastrzeżeniem *terminów zapłaty wynagrodzenia za zarządzanie*, koszty Subfunduszu pokrywane są w terminach określonych w umowach, przepisach prawa lub decyzjach właściwych organów.
8. Koszty Subfunduszu rozliczane są w okresach rocznych.
8a. Towarzystwo może postanowić o pokrywaniu z aktywów Towarzystwa wybranych przez Towarzystwo kategorii kosztów, o których mowa w ust. 1, przez czas nieoznaczony lub oznaczony.
9. *skreślony*
10. Zobowiązania, które dotyczą całego Funduszu pokrywane są przez Subfundusz w proporcji odpowiadającej udziałowi Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w Wartości Aktywów Netto Funduszu w terminach, o których mowa w ust. 7.
11. Koszty wynikające z poszczególnych Subfunduszy obciążają tylko te Subfundusze.
12. Koszty związane z nabywaniem lub zbywaniem przez Fundusz lokat na podstawie umowy lub zlecenia, które dotyczy kilku Subfunduszy ponoszone są przez te Subfundusze w proporcji odpowiadającej udziałowi wartości transakcji na rzecz danego Subfunduszu w całkowitej wartości transakcji.

MINIMALNA WYSOKOŚĆ WPŁAT

Artykuł 136

Minimalną wysokość wpłat określa art. 19 Statutu.

PRAWA UCZESTNIKÓW SUBFUNDUSZU

Artykuł 137

Prawa Uczestników Subfunduszu, w tym inne, niż wynikające z przepisów Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych określa art. 32 Statutu.

Rozdział XV

ROCKBRIDGE SUBFUNDUSZ OBLIGACJI AKTYWNY 1

CEL I STRATEGIA INWESTYCYJNA

Artykuł 138

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.
2. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu, o którym mowa w ust. 1.

DOPUSZCZALNE KATEGORIE LOKAT SUBFUNDUSZU
Artykuł 138a

1. Fundusz może lokować Aktywa Subfunduszu w:
   a) papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski, papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w Państwie Członkowskim, a także na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w Państwie Członkowskim, a także na zagranicznych rynkach regulowanych w następujących państwach należących do OECD: Australia, Islandia, Izrael, Japonia, Kanada, Korea Południowa, Meksyk, Norwegia, Nowa Zelandia, Stany Zjednoczone Ameryki, Szwajcaria, Turcja, a także na następujących rynkach zorganizowanych (w państwach należących do OECD innych niż Rzeczpospolita Polska i Państwo Członkowskie): Australia: National Stock Exchange of Australia, Australian Securities Exchange, Islandia: Nasdaq OMX Iceland, Izrael: Tel Aviv Stock Exchange, Japonia: Nagoya Stock Exchange, Osaka Stock Exchange, Tokyo Stock Exchange, Kanada: Montreal Stock Exchange, Toronto Stock Exchange, TSX Venture Exchange, Vancouver Stock Exchange, Korea Południowa: Korea Stock Exchange, Meksyk: Mexico Stock Exchange (Bolsa Mexicana de Valores), Norwegia: Oslo Stock Exchange, Nowa Zelandia: New Zealand Stock Exchange, Stany Zjednoczone Ameryki: American Stock Exchange, New York Stock Exchange, Nasdaq Stock Market, Szwajcaria: SIX Swiss Exchange, BX Berne Exchange, Turcja: Istanbul Stock Exchange, oraz Wielka Brytania: London Stock Exchange, z zastrzeżeniem pkt aa,
   aa) postanowienie pkt a wskazujące na możliwość dokonywania przez Fundusz lokat aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego dopuszczone do obrotu na rynku London Stock Exchange, jako rynku zorganizowanym w państwie OECD innym niż Rzeczypospolita Polska lub Państwo Członkowskie, będą obowiązywały od dnia następującego po dniu, w którym upłynie okres przejściowy, o którym mowa w art. 1 ustawy z dnia 19 lipca 2019 r. o okresie przejściowym, o którym mowa w Umowie o wystąpieniu Zjednoczonego Królestwa Wielkiej Brytanii i Irlandii Północnej z Unii Europejskiej i Europejskiej Wspólnoty Energii Atomowej (Dz.U. z 2019 r., poz. 1516),
   b) papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego będące przedmiotem oferty publicznej, jeżeli warunki emisji lub pierwszej oferty publicznej zakładają złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu, o którym mowa w lit. a), oraz gdy dopuszczenie do tego obrotu jest zapewnione w okresie nie dłuższym niż rok od dnia, w którym po raz pierwszy nastąpi zaoferowanie tych papierów lub instrumentów,
   c) depozyty, o których mowa w art. 9 ust. 1 lit c),
   d) Instrumenty Rynku Pieniężnego, o których mowa w art. 9 ust. 1 lit. d),
   e) papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, o których mowa w art. 9 ust. 1 lit. e),
   f) jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej,
   fa) certyfikaty inwestycyjne emitowane przez fundusze portfelowe, o których mowa w art. 179 ust. 1 Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych, mające siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej,
   g) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne,
   h) tytułu uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, spełniające warunki o których mowa w art. 9 ust. 4 lit. c).
2. Fundusz może zawierać na rzecz Subfunduszu umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne, o których mowa w art. 9 ust. 5, jak również dopuszczone do obrotu na rynku zorganizowanym w: Australii (Australian Securities Exchange), Islandii (NASDAQ OMX Iceland), Izraelu (Tel Aviv Stock Exchange), Japonii (Tokyo Stock Exchange, Osaka Exchange), Kanadzie (Montreal Exchange, Toronto Stock Exchange, ICE Futures Canada), Korei Południowej (Korea Exchange), Meksyku (Mexican Derivatives Exchange), Norwegii (Oslo Stock Exchange), Nowej Zelandii (New Zealand Futures Exchange), Stanach Zjednoczonych Ameryki (NASDAQ, New York Stock Exchange, CME Group, ICE Futures US, New York Mercantile Exchange, New York Board of Trade), Szwajcarii (Eurex Zurich), Turcji (Istanbul Stock Exchange) a także w Wielkiej Brytanii: ICE-LIFFE Futures, z zastrzeżeniem ust. 2a, spełniające warunki określone w art. 9 ust. 6, których rodzaje określa art. 9 ust. 7, a także Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne.

2a. Postanowienie ust. 2 wskazujące na możliwość zawierania przez Fundusz na rzecz Subfunduszu umów mających za przedmiot Instrumenty Pochodne dopuszczone do obrotu na rynku w Wielkiej Brytanii: ICE-LIFFE Futures, jako rynku zorganizowanym w państwie OECD innym niż Rzeczypospolita Polska lub Państwo Członkowskie, będą obowiązywały od dnia następującego po dniu, w którym upłynie okres przejściowy, o którym mowa w art. 1 ustawy z dnia 19 lipca 2019 r. o okresie przejściowym, o którym mowa w Umowie o wystąpieniu Zjednoczonego Królestwa Wielkiej Brytanii i Irlandii Północnej z Unii Europejskiej i Europejskiej Wspólnoty Energii Atomowej (Dz.U. z 2019 r., poz. 1516).

3. Instrumenty Pochodne, o których mowa w ust. 2, będą wykorzystywane przy spełnieniu co najmniej jednego z poniższych warunków:
   a) koszt wykonania, w danym terminie, planowanych zmian alokacji portfela inwestycyjnego Subfunduszu z użyciem instrumentów pochodnych jest niższy niż w przypadku bezpośrednich transakcji na rynku odpowiednich instrumentów bazowych, a ich efekt finansowy ekwiwalentny lub bardzo zbliżony,
   b) transakcja pozwala uzyskać syntetyczną ekspozycję na zmiany stóp procentowych ekwiwalentną lub bardzo zbliżoną do wynikającej z zakupu lub sprzedaży dłużnych papierów wartościowych lub Instrumentów Rynku Pieniężnego będących przedmiotem lokat Subfunduszu,
   c) transakcja pozwala uzyskać syntetyczną ekspozycję na zmiany kursów akcji lub portfela akcji ekwiwalentną lub bardzo zbliżoną do wynikającej z bezpośredniego zakupu lub sprzedaży akcji lub portfela akcji będących przedmiotem lokat Subfunduszu,
   ca) transakcja pozwala uzyskać ekspozycję na zmiany kursu walutowego,
   d) nabycie przez Subfundusz instrumentów bazowych nie byłoby możliwe w krótkim czasie albo wiązałoby się z wyższymi kosztami transakcyjnymi, rozliczeniowymi, kosztami przechowywania Aktywów Subfunduszu, dodatkowymi obciążeniami podatkowymi, ograniczeniami w wolumenie transakcji lub ryzykiem związanym z nieprawidłowym lub nieterminowym rozliczeniem transakcji przez kontrahenta albo ryzykiem związanym z przechowywaniem Aktywów Subfunduszu.

KRYTERIA DOBORU LOKAT SUBFUNDUSZU
Artykuł 138b

1. Podstawowym kryterium doboru lokat jest uzyskiwanie możliwe wysokiej stopy zwrotu przy jednoczesnym minimalizowaniu ryzyka związanego z niewypłacalnością emitenta, ryzyka zmienności stóp procentowych i ryzyka ograniczonej płynności.
2. Główne kryteria doboru instrumentów dłużnych do portfela Subfunduszu to:
   a) prognozy Funduszu co do kształtowania się w przyszłości rynkowych stóp procentowych,

b) analiza sytuacji makroekonomicznej,
c) płynność inwestycji rozumiana jako możliwość szybkiego wycofania się z takiej inwestycji i możliwość szybkiej zamiany takiej inwestycji na środki pieniężne.

3. Dokonując lokat w jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych oraz certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych zamkniętych, a także tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne i instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, Fundusz kieruje się:
   a) oceną wyników funduszy inwestycyjnych, funduszy zagranicznych i instytucji wspólnego inwestowania, realizowaną w oparciu o wskaźniki służące do analizy wyników inwestycyjnych,
   b) oceną płynności inwestycji rozumianą jako możliwość szybkiego wycofania się z takiej inwestycji i jej zamiany na środki pieniężne bez znaczącego negatywnego wpływu na Wartość Aktywów Netto Subfunduszu,
   c) innymi kryteriami wymienionymi w ust. 2, z uwzględnieniem specyfiki polityki inwestycyjnej danego funduszu inwestycyjnego, funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania mającej siedzibę za granicą.
4. Główne kryteria doboru Instrumentów Pochodnych, w tym Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych, do portfela Subfunduszu to:
   a) cena i jej relacja do wartości teoretycznej instrumentu,
   b) płynność rozumiana jako możliwość szybkiego wycofania się z takiej inwestycji i jej zamiany na środki pieniężne bez znaczącego negatywnego wpływu na Wartość Aktywów Netto Subfunduszu,
   c) dostępność,
   d) adekwatność instrumentu bazowego danego Instrumentu Pochodnego do strategii i celu inwestycyjnego Subfunduszu,
   e) koszty transakcyjne i rozliczeniowe,
   f) sytuacja finansowa kontrahenta w przypadku Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych..

ZASADY DYWERSYFIKACJI LOKAT SUBFUNDUSZU I OGRANICZENIA INWESTYCYJNE

Artykuł 139

1. Fundusz lokuje Aktywa Subfunduszu z uwzględnieniem ograniczeń i zasad wynikających z Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych oraz ust. 2-11.
2. Instrumenty dłużne, tj. obligacje, bony skarbowe, papiery komercyjne, listy zastawne, certyfikaty depozytowe oraz Instrumenty Rynku Pieniężnego, depozyty bankowe, papiery wartościowe nabyte przez Fundusz, co do których istnieje zobowiązanie drugiej strony do ich odkupu, i należności a także jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne lub tytuły uczestnictwa instytucji zbiorowego inwestowania, których polityka inwestycyjna zakłada lokowanie w instrumenty finansowe zapewniające ekspozycję na instrumenty dłużne lub stopę procentową oraz wartość nominalna instrumentów pochodnych, dla których bazę stanowią obligacje bądź stopa procentowa stanowią co najmniej 70% (siedemdziesiąt procent) WANS.

2a. Poziom wrażliwości wyceny portfela Subfunduszu na zmianę stóp procentowych (duracja) będzie się zawierać w przedziale od (- 1) do 5.

3. *skreślony*
4. Z zastrzeżeniem ust. 5-10, Fundusz nie może lokować więcej niż 5% (pięć procent) wartości Aktywów Subfunduszu w zdematerializowane papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot.
5. Limit, o którym mowa w ust. 4, może być zwiększony do 10% (dziesięć procent), jeżeli łączna wartość lokat w papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego podmiotów, w których Fundusz ulokował ponad 5% (pięć procent) wartości Aktywów Subfunduszu nie przekroczy 40% (czterdzieści procent) wartości Aktywów Subfunduszu.
6. Fundusz może lokować do 20% (dwadzieścia procent) wartości Aktywów Subfunduszu łącznie w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej, o której mowa w art. 11 ust. 5.
7. W przypadku, o którym mowa w ust. 6, Fundusz nie może lokować więcej niż 10% (dziesięć procent) wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot należący do grupy kapitałowej, o której mowa w art. 11 ust. 5.
8. Z zastrzeżeniem ust. 10, Fundusz może lokować powyżej 35% (trzydzieści pięć procent) wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, a także w papiery wartościowe emitowane przez Państwo Członkowskie lub jedno z następujących państw należących do OECD innych niż Rzeczpospolita Polska: Australia, Austria, Belgia, Czechy, Dania, Finlandia, Francja, Grecja, Hiszpania, Holandia, Irlandia, Islandia, Japonia, Kanada, Korea, Luksemburg, Meksyk, Niemcy, Norwegia, Nowa Zelandia, Portugalia, Słowacja, Stany Zjednoczone Ameryki, Szwajcaria, Szwecja, Turcja, Węgry, Wielka Brytania, Włochy.
9. Z zastrzeżeniem ust. 10, Fundusz może lokować powyżej 35% (trzydzieści pięć procent) wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe poręczone lub gwarantowane przez podmioty, o których mowa w ust. 8, przy czym łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez podmiot, którego papiery wartościowe są poręczane lub gwarantowane, depozytów w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, zawartych z tym podmiotem, nie może przekroczyć 35% (trzydzieści pięć procent) wartości Aktywów Subfunduszu.
10. W przypadku przekroczenia limitów wskazanych w ust. 8 lub 9, Fundusz jest obowiązany dokonywać lokat w papiery wartościowe co najmniej sześciu różnych emisji, z tym że wartość lokaty w papiery żadnej z tych emisji nie może przewyższać 30% (trzydzieści procent) wartości Aktywów Subfunduszu.
11. Łączna wartość lokat, o których mowa w art. 9 ust. 4, nie może przekraczać 10% (dziesięć procent) wartości Aktywów Subfunduszu.
12. Całkowita ekspozycja Subfunduszu obliczana jest metodą zaangażowania zgodnie z Rozporządzeniem w sprawie prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych.

OPŁATY MANIPULACYJNE W RAMACH SUBFUNDUSZU

Artykuł 140

1. Za zbywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu typu A pobierana jest Opłata Manipulacyjna w maksymalnej wysokości 1% (jeden procent) kwoty wpłaconej. Opłata Manipulacyjna jest pobierana w dniu nabycia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu typu A.
2. Za zbywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu typu P pobierana jest Opłata Manipulacyjna na zasadach i w wysokości określonej w Umowie o przystąpienie do Planu Oszczędnościowego, jednakże nieprzekraczającej 5% (pięciu procent) kwoty wpłaconej, 5% (pięciu procent) docelowej kwoty wpłat do Planu Oszczędnościowego albo 150,- (stu pięćdziesięciu) złotych, w zależności od tego, która z tych kwot jest wyższa.
3. Za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu typu P pobierana jest Opłata Manipulacyjna na zasadach i w wysokości określonej w Umowie o przystąpienie do Planu Oszczędnościowego, jednakże nieprzekraczającej 10% (dziesięciu procent) kwoty wynikającej z pomnożenia liczby odkupywanych Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu przez WANSJU.
4. Za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu typu B pobierana jest Opłata Manipulacyjna w maksymalnej wysokości stanowiącej 1% (jeden procent) kwoty wynikającej z pomnożenia liczby odkupywanych Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu przez WANSJU.
5. Opłata Manipulacyjna za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu typu B i typu P pobierana jest w dniu odkupienia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.
6. Za Zamianę Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu typu A, typu B i typu P pobierana jest Opłata Manipulacyjna w maksymalnej wysokości 4% (cztery procent) kwoty wynikającej z pomnożenia liczby odkupywanych Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu przez WANSJU.
7. Opłata Manipulacyjna, o której mowa w ust. 6, pobierana jest w dniu odkupienia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.
8. Szczegółowe stawki Opłat Manipulacyjnych i zasady ich pobierania zawiera udostępniana przez Towarzystwo Tabela Opłat, z zastrzeżeniem ust. 2-3.

KOSZTY SUBFUNDUSZU

Artykuł 141

1. Subfundusz pokrywa z własnych środków następujące koszty i wydatki związane z działalnością Subfunduszu:
   a) wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem, w wysokości określonej w ust. 5,
   b) opłaty i prowizje bankowe, opłaty i prowizje maklerskie oraz inne opłaty lub prowizje bezpośrednio związane z zawieraniem, rozliczaniem i raportowaniem transakcji dotyczących Subfunduszu,
   c) opłaty wymagane przez instytucje i organizacje w związku z nadaniem i utrzymywaniem oznaczeń Subfunduszu wymaganych przepisami prawa,
   d) koszty obsługi i odsetek od kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Fundusz na rzecz Subfunduszu,
   e) opłaty skarbowe, sądowe, notarialne, podatki i inne opłaty wymagane przez organy państwowe lub samorządowe, w tym opłaty rejestracyjne i z tytułu udzielenia zgody lub zezwolenia,
   f) prowizje i opłaty na rzecz instytucji depozytowych i rozliczeniowych,
   g) wynagrodzenie Depozytariusza do wysokości nieprzekraczającej 0,2% średniej rocznej WANS w danym roku,
   h) koszty prowadzenia Rejestru Uczestników Funduszu i Subrejestru Uczestników do wysokości 0,2% średniej rocznej WANS w danym roku,
   i) koszty prowadzenia ksiąg rachunkowych Funduszu i Subfunduszu, koszty sporządzenia sprawozdań finansowych Funduszu i Subfunduszu, koszty utrzymania lub dostosowania systemów informatycznych do celów prowadzenia ksiąg rachunkowych Funduszu i Subfunduszu do wysokości nieprzekraczającej 0,2% średniej rocznej WANS w danym roku,
   j) koszty biegłych rewidentów, w tym wynagrodzenie biegłego rewidenta wynikające z badania i przeglądu sprawozdań finansowych, do wysokości nieprzekraczającej 40.000,- (czterdziestu tysięcy) złotych w skali roku,
   k) koszty obsługi prawnej i podatkowej, do wysokości nieprzekraczającej 100.000,- (stu tysięcy) złotych w skali roku,
   ka) opłaty wnoszone na rzecz administratorów wskaźników referencyjnych do wysokości nieprzekraczającej 4.000,- (czterech tysięcy) złotych w skali roku,
   l) koszty likwidacji Funduszu w tym koszty wynagrodzenia likwidatora Funduszu,
   m) koszty likwidacji Subfunduszu w tym wynagrodzenia likwidatora Subfunduszu.
2. Koszty wynagrodzenia likwidatora, o którym mowa w ust. 1 lit. l) nie przekroczą kwoty 100.000,- (stu tysięcy) złotych za każdy likwidowany Subfundusz, a ewentualną nadwyżkę pokryje Towarzystwo. Koszty likwidacji Funduszu inne niż wynagrodzenie likwidatora, nie przekroczą kwoty 500.000,- (pięciuset tysięcy) złotych za każdy likwidowany Subfundusz, a ewentualną nadwyżkę pokryje Towarzystwo.
3. Koszty wynagrodzenia likwidatora, o którym mowa w ust. 1 lit. m) nie przekroczą kwoty 100.000,- (stu tysięcy) złotych, a ewentualną nadwyżkę pokryje Towarzystwo. Koszty likwidacji Subfunduszu, inne niż wynagrodzenie likwidatora, nie przekroczą kwoty 500.000,- (pięciuset tysięcy) złotych, a ewentualną nadwyżkę pokryje Towarzystwo.
4. Koszty związane z działalnością Subfunduszu niewymienione w ust. 1 pokrywane są przez Towarzystwo.
5. Za zarządzanie Subfunduszem Towarzystwo otrzymuje wynagrodzenie ze środków Subfunduszu liczone odrębnie dla każdego typu Jednostki Uczestnictwa. Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem składa się z wynagrodzenia stałego oraz wynagrodzenia zmiennego.
6. Maksymalna stawka wynagrodzenia stałego Towarzystwa za zarzadzanie Subfunduszem wynosi:

   a) dla Jednostek Uczestnictwa typu A, typu B i typu P - 1,0% (jeden procent),

   b) dla Jednostek Uczestnictwa typu F – 50% stawki wskazanej w lit a

   w skali roku od średniej rocznej WANS w danym roku przypadającej na dany typ Jednostek Uczestnictwa.
7. Wynagrodzenie stałe Towarzystwa, o którym mowa w ust. 6, naliczane jest każdego dnia, płatne jest w okresach miesięcznych, a płatność wynagrodzenia następuje nie później niż 15 (piętnastego) dnia następnego miesiąca kalendarzowego.
8. Do Dnia Wyceny poprzedzającego dzień, w którym weszły w życie postanowienia Statutu dotyczące ustalania wynagrodzenia zmiennego za zarzadzanie Subfunduszem zgodnie z zasadami określonymi w ust. 13a-13g, Towarzystwo jest uprawnione do pobierania wynagrodzenia zmiennego, uzależnionego od wyników zarządzania Subfunduszem osiągniętych na koniec każdego okresu rozliczeniowego na zasadach określonych w ust. 9-13. Z zastrzeżeniem ust. 9, okresem rozliczeniowym jest rok kalendarzowy.
9. Pierwszym okresem rozliczeniowym jest okres przypadający pomiędzy pierwszym Dniem Wyceny przypadającym po dniu, w którym weszły w życie postanowienia Statutu dotyczące pobierania wynagrodzenia zmiennego, a ostatnim dniem kalendarzowym w roku, w którym postanowienia te weszły w życie. Ostatni okres rozliczeniowy kończy się w Dniu Wyceny poprzedzającym dzień wejścia w życie zmian Statutu w zakresie ustalania wynagrodzenia zmiennego zgodnie z zasadami określonymi w ust. 13a-13g.
10. Rezerwa na wynagrodzenie zmienne naliczana jest w każdym Dniu Wyceny oraz na ostatni dzień kalendarzowy okresu rozliczeniowego zgodnie z następującym wzorem:

    WZ = MAX{0, ST x (WANSJU1 – WO) * LJU}

    gdzie:

    WO = WANSJU0 x [1 + WIBID 3M x (LD / 365)]

    przy czym poszczególne symbole oznaczają:

    WZ – wysokość rezerwy na wynagrodzenie zmienne w dniu naliczenia rezerwy,

    MAX – oznacza wyższą z wartości: 0 lub ST x (WANJU1 – WO) * LJU,

    ST – maksymalną stawkę wynagrodzenia zmiennego równą 25%,

    WANSJU1 – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa danego typu bez uwzględnienia rezerwy na wynagrodzenie zmienne, ustaloną w dniu naliczenia rezerwy,

    WO – wartość odniesienia w dniu naliczenia rezerwy,

    LJU – średnią arytmetyczną liczbę Jednostek Uczestnictwa danego typu zapisanych na Subrejestrach Uczestników w okresie rozliczeniowym do dnia naliczenia rezerwy (dla dni kalendarzowych nie będących Dniami Wyceny przyjmuje się liczbę Jednostek Uczestnictwa danego typu ustaloną w Dniu Wyceny bezpośrednio poprzedzającym dany dzień kalendarzowy),

    WANSJU0 – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa danego typu w ostatnim dniu poprzedniego okresu rozliczeniowego, a w przypadku pierwszego okresu rozliczeniowego – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa danego typu w pierwszym Dniu Wyceny przypadającym po dniu wejścia w życie postanowień Statutu dotyczących pobierania wynagrodzenia zmiennego,

WIBID 3M – średnia arytmetyczna stawka oprocentowania trzymiesięcznych depozytów na rynku międzybankowym w okresie rozliczeniowym do dnia naliczania rezerwy (dla dni kalendarzowych, w których stawka WIBID 3M nie jest publikowana, przyjmuje się stawkę z ostatniego dnia, w którym stawka była publikowana),

LD – liczbę dni od początku okresu rozliczeniowego do dnia naliczenia rezerwy.

11. Wynagrodzenie zmienne naliczane jest w wysokości równej rezerwie na wynagrodzenie zmienne na ostatni dzień kalendarzowy przypadający w okresie rozliczeniowym, nie wyższej jednak niż 2,0% (dwa procent) średniej rocznej WANS w roku kalendarzowym, w którym upływa dany okres rozliczeniowy.
12. Wynagrodzenie zmienne płatne jest przez Fundusz w terminie do 15 (piętnastego) dnia następnego miesiąca kalendarzowego po zakończeniu danego okresu rozliczeniowego.
13. Towarzystwo może pobierać wynagrodzenie za zarządzanie Subfunduszem według stawek niższych niż maksymalne stawki, określone w ust. 6 oraz ust. 10.

13a. Od dnia wejścia w życie zmian Statutu w zakresie dodania ust. 13a-13g, wynagrodzenie zmienne jest ustalane i pobierane na zasadach określonych w ust. 13a-13g.

13b. W każdym Dniu Wyceny (t) tworzy się rezerwę na wynagrodzenie zmienne (RSF_t), ustaloną w następujący sposób odrębnie dla każdego typu Jednostek Uczestnictwa:

1) wyliczenie punktu odniesienia:

$$BENCH_t = \prod_{n=1}^{t}(1 + r_{BENCHn})$$

$$r_{WIBOR\ ONt} = \frac{LD}{365} * WIBOR\ ON_{t-LD}$$

$$r_{BENCHt} = 50\%\, r_{WIBOR\ ONt} + 50\% \frac{TBSP_t - TBSP_{t-1}}{TBSP_{t-1}}$$

2) wyliczenie stóp zwrotu Subfunduszu oraz punktu odniesienia w poszczególnych okresach:
   a) okres odniesienia:

$$r_{fund\ odniesienia} = \left(\frac{WANSJUtech_t}{WANSJU_{to}}\right) - 1$$

$$r_{bench\ odniesienia} = \left(\frac{BENCH_t}{BENCH_{to}}\right) - 1$$

   b) okres rozliczeniowy:

$$r_{fund\ rozliczenia} = \left(\frac{WANSJUtech_t}{WANSJU_{tr}}\right) - 1$$

$$r_{bench\ rozliczenia} = \left(\frac{BENCH_t}{BENCH_{tr}}\right) - 1$$

   c) okres krystalizacji$_i$:

$$r_{fund\ krystalizacji\ i} = \left(\frac{WANSJU_{Ki}}{WANSJU_{to}}\right) - 1$$

$$r_{bench\ krystalizacji\ i} = \left(\frac{BENCH_{Ki}}{BENCH_{to}}\right) - 1$$

3) wyliczenie alfy w poszczególnych okresach:

$$\alpha_{odniesienia} = r_{fund\ odniesienia} - r_{bench\ odniesienia}$$

$$\alpha_{rozliczenia} = r_{fund\ rozliczenia} - r_{bench\ rozliczenia}$$

$$\alpha_{krystalizacji\ i} = r_{fund\ krystalizacji\ i} - r_{bench\ krystalizacji\ i}$$

4) wyliczenie alfy referencyjnej:

$$\alpha M = \max(\alpha_{krystalizacji\ 1}, \alpha_{krystalizacji\ 2}, \alpha_{krystalizacji\ 3}, \alpha_{krystalizacji\ 4}, \alpha_{krystalizacji\ 5}, 0)$$

$$a\text{Ref} = \max\{0, \min(\alpha_{odniesienia} - \alpha M, \alpha_{rozliczenia})\}$$

5) wyliczenie zmiany alfy referencyjnej:
   a) pierwszy Dzień Wyceny w okresie rozliczeniowym (n=1):

$$\Delta\alpha Ref = aRef$$

   b) kolejne Dni Wyceny w danym okresie rozliczeniowym:

$$\Delta\alpha Ref = aRef - aRefSk_{t-1}$$

6) pomniejszenie rezerwy proporcjonalnie do umorzonych Jednostek Uczestnictwa:

$$\Delta RSFum_t = \frac{liczba\ JU\ umorzonych\ w\ dniu\ t-1}{liczba\ JU\ w\ dniu\ t-1} * RSF_{t-1}$$

$$RSFum_t = \sum_{n=1}^{t} \Delta RSFum_n - \sum_{n=1}^{t-1} WSFum_n$$

7) wyliczenie dziennej zmiany rezerwy:
jeżeli:

a) $\Delta\alpha Ref > 0$, to *(zawiązanie rezerwy):*

$$\Delta RSF_t = WANtech_t * \Delta\alpha Ref * ST$$

b) $\Delta\alpha Ref < 0$, to *(rozwiązanie rezerwy):*

$$\Delta RSF_t = \left\{\left(\frac{\Delta\alpha Ref}{aRefSk_{t-1}}\right) * (RSF_{t-1} - \Delta RSFum_t)\right\}$$

c) $\Delta\alpha Ref = 0$, to:

$$\Delta RSF_t = 0$$

8) obliczenie wysokości rezerwy:

$$RSF_t = \sum_{n=1}^{t} \Delta RSF_n - \sum_{n=1}^{t} \Delta RSFum_n - \sum_{n=1}^{t-1} WSF_n$$

9) wyliczenie skorygowanej alfy referencyjnej:

$$r_{fund\ odniesienia\ skorygowana} = \left(\frac{WANSJU_t}{WANSJU_{to}}\right) - 1$$

$$r_{fund\ rozliczenia\ skorygowana} = \left(\frac{WANSJU_t}{WANSJU_{tr}}\right) - 1$$

$$\alpha_{odniesienia\ skorygowana} = r_{fund\ odniesienia\ skorygowana} - r_{bench\ odniesienia}$$

$$\alpha_{rozliczenia\ skorygowana} = r_{fund\ rozliczenia\ skorygowana} - r_{bench\ rozliczenia}$$

$$a\text{RefSk} = \max\left\{0, \min\left(\alpha_{odniesienia\ skorygowana} - \alpha M, \alpha_{rozliczenia\ skorygowana}\right)\right\}$$

10) roczna krystalizacja rezerwy:

Rezerwa na pokrycie wynagrodzenia zmiennego naliczona na koniec danego roku kalendarzowego (RSF) przeksięgowywana jest w zobowiązania Subfunduszu, z jej przeznaczeniem do wypłaty na rzecz Towarzystwa, w ostatnim Dniu Wyceny (t) danego roku kalendarzowego, w przypadku gdy $RSF > 0$, w ramach rocznej krystalizacji.
Po krystalizacji rocznej RSF_t na koniec okresu rozliczeniowego:

$$WSF_t = RSF_t$$

$$RSF_t = 0$$

11) miesięczna wypłata rezerwy od umorzonych Jednostek Uczestnictwa:

Rezerwa na pokrycie wynagrodzenia zmiennego odpowiadająca umorzonym Jednostkom Uczestnictwa ($RSFum_t$) jest przeksięgowywana w zobowiązania Subfunduszu, z jej przeznaczeniem do wypłaty na rzecz Towarzystwa, w ostatnim Dniu Wyceny danego miesiąca.
Po przeksięgowaniu w zobowiązania Subfunduszu w ostatnim Dniu Wyceny danego miesiąca $RSFum_t$:

$$WSFum_t = RSFum_t$$

$$RSFum_t = 0$$

Definicje:

t – Dzień Wyceny na który ustalana jest rezerwa na wynagrodzenie zmienne

t-1 – poprzedni Dzień Wyceny

n –każdy Dzień Wyceny Subfunduszu począwszy od pierwszego Dnia Wyceny przypadającego na dzień, w którym weszły w życie postanowienia Statutu dotyczące pobierania wynagrodzenia zmiennego za zarzadzanie Subfunduszem zgodnie z niniejszym ustępem (n=1 oznacza pierwszy Dzień Wyceny Subfunduszu przypadający na dzień, w którym weszły w życie postanowienia Statutu dotyczące pobierania wynagrodzenia zmiennego za zarzadzanie Subfunduszem zgodnie z niniejszym ustępem)

K_i – ostatni Dzień Wyceny okresu rozliczeniowego poprzedzającego obecny okres rozliczeniowy o *i-ty* okres rozliczeniowy, gdzie *i* przyjmuje wartość od 1 do 5, w przypadku braku takiego dnia przyjmuje się pierwszy dzień okresu odniesienia

OKRES ODNIESIENIA – 5-letni okres ruchomy, wyznaczany krocząco, od Dnia Wyceny przypadającego pięć lat przed Dniem Wyceny t, nie wcześniej jednak niż od pierwszego Dnia Wyceny Subfunduszu przypadającego na dzień, w którym weszły w życie postanowienia Statutu dotyczące pobierania wynagrodzenia zmiennego za zarzadzanie Subfunduszem zgodnie z niniejszym ustępem

OKRES ROZLICZENIOWY – okres od ostatniego Dnia Wyceny w poprzednim roku kalendarzowym, a w przypadku pierwszego roku pobierania wynagrodzenia zmiennego za zarządzanie Subfunduszem zgodnie z niniejszym ustępem – od pierwszego Dnia Wyceny Subfunduszu przypadającego na dzień, w którym weszły w życie postanowienia Statutu dotyczące pobierania wynagrodzenia zmiennego za zarzadzanie Subfunduszem zgodnie z

niniejszym ustępem, do ostatniego Dnia Wyceny w roku kalendarzowym. W przypadku likwidacji Subfunduszu ostatni okres rozliczeniowy kończy się z upływem Dnia Wyceny bezpośrednio poprzedzającego dzień rozpoczęcia likwidacji Subfunduszu

Okresy krystalizacji$_i$ – okres od początku okresu odniesienia do dnia K_i

$BENCH_t$ – wartość punktu odniesienia na Dzień Wyceny *t*

$r_{BENCH\ t}$ – stopa zwrotu punktu odniesienia pomiędzy Dniem Wyceny *t* a poprzednim Dniem Wyceny *(t-1)*

WIBOR ON$_t$ – stawka oprocentowania pożyczek *overnight* na rynku międzybankowym na Dzień Wyceny *t* (dla dni kalendarzowych, w których stawka WIBOR ON nie jest publikowana, przyjmuje się stawkę z ostatniego dnia, w którym stawka była publikowana)

$r_{WIBOR\ ONt}$ – stopa zwrotu z WIBOR ON w okresie od Dnia Wyceny *t-LD* do Dnia Wyceny *t*

TBSP – indeks dochodowy uwzględniający zmiany kursów obligacji skarbowych w Polsce, wartości narosłych odsetek oraz dochody z reinwestycji kuponów odsetkowych. Indeks jest wyznaczany i publikowany przez GPW Benchmark S.A. W przypadku, gdy na dany dzień naliczania rezerwy na wynagrodzenie zmienne wartość indeksu TBSP nie zostanie wyznaczona i opublikowana, do obliczeń zostanie zastosowana ostatnia dostępna wartość tego indeksu

$TBSP_t$ – wartość indeksu TBSP na Dzień Wyceny *t*

$TBSP_{t-1}$ – wartość indeksu TBSP na poprzedni Dzień Wyceny *(t-1)*

LD – liczba dni od poprzedniego Dnia Wyceny *(t-1)* do Dnia Wyceny *t*

$WANSJUtech_t$ – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa danego typu bez uwzględnienia rezerwy na wynagrodzenie zmienne, ustaloną w Dniu Wyceny *t*

$WANSJU_t$ – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa danego typu po uwzględnieniu rezerwy na wynagrodzenie zmienne, ustaloną w Dniu Wyceny *t*

$WANSJU_{to}$ – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa danego typu na początek okresu odniesienia

$WANSJU_{tr}$ – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa danego typu na koniec poprzedniego okresu rozliczeniowego

$WANSJU_{Ki}$ – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa danego typu na koniec okresu krystalizacji$_i$

$WANtech_t$ - Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przypadająca na dany typ Jednostek Uczestnictwa bez uwzględnienia rezerwy na wynagrodzenie zmienne, ustaloną w Dniu Wyceny *t*

$BENCH_{to}$ – wartość punktu odniesienia na początek okresu odniesienia

$BENCH_{tr}$ – wartość punktu odniesienia na koniec poprzedniego okresu rozliczeniowego

$BENCH_{Ki}$ – wartość punktu odniesienia na koniec okresu krystalizacji$_i$

$r_{fund\ odniesienia}$ – stopa zwrotu Subfunduszu w okresie odniesienia

$r_{fund\ rozliczenia}$ – stopa zwrotu Subfunduszu w okresie rozliczeniowym

$r_{fund\ K}$ – stopa zwrotu punktu odniesienia w okresie krystalizacji$_i$

$r_{bench\ odniesienia}$ – stopa zwrotu punktu odniesienia w okresie odniesienia

$r_{bench\ rozliczenia}$ – stopa zwrotu punktu odniesienia w okresie rozliczeniowym

$r_{bench\ K}$ – stopa zwrotu punktu odniesienia w okresie krystalizacji$_i$

$r_{fund\ odniesienia\ skorygowana}$ – stopa zwrotu Subfunduszu w okresie odniesienia po uwzględnieniu rezerwy na wynagrodzenie zmienne

$r_{fund\ rozliczenia\ skorygowana}$ – stopa zwrotu Subfunduszu w okresie rozliczeniowym po uwzględnieniu rezerwy na wynagrodzenie zmienne

α – różnica pomiędzy wynikiem Subfunduszu a wynikiem punktu odniesienia *(alfa)*

$\alpha_{odniesienia}$ – alfa w okresie odniesienia

$\alpha_{rozliczenia}$ – alfa w okresie rozliczeniowym

$\alpha_{krystalizacji\ Ki}$ – alfa w okresie krystalizacji$_i$

αRef – alfa referencyjna, służąca do wyliczania zmian w wielkości rezerwy

αM – maksymalna wartość alfy w okresach krystalizacji

$\alpha_{odniesienia\ skorygowana}$ – alfa w okresie odniesienia po uwzględnieniu rezerwy na wynagrodzenie zmienne

$\alpha_{rozliczenia\ skorygowana}$ – alfa w okresie rozliczeniowym po uwzględnieniu rezerwy na wynagrodzenie zmienne

$\alpha RefSk$ – alfa referencyjna po uwzględnieniu rezerwy na wynagrodzenie zmienne

RSF_t – rezerwa na wynagrodzenie zmienne w Dniu Wyceny *t*

WSF_t – wynagrodzenie zmienne, które zostało skrystalizowane w ramach krystalizacji rocznej w Dniu Wyceny *t*

$RSFum_t$ – rezerwa na wynagrodzenie zmienne naliczone od Jednostek Uczestnictwa umorzonych do Dnia Wyceny t, pomniejszona o wynagrodzenie zmienne od umorzonych Jednostek Uczestnictwa, które zostało przeksięgowane w zobowiązania Subfunduszu do Dnia Wyceny t-1

$WSFum_t$ – wynagrodzenie zmienne od umorzonych Jednostek Uczestnictwa, które zostało przeksięgowane w zobowiązania Subfunduszu w Dniu Wyceny t

ST – maksymalna stawka wynagrodzenia zmiennego równa 20%

13c. Wypłata wynagrodzenia zmiennego na rzecz Towarzystwa, w ramach rocznej krystalizacji, następuje do 15 (piętnastego) dnia następnego roku kalendarzowego.

13d. Wypłata wynagrodzenia zmiennego naliczanego na ostatni Dzień Wyceny danego roku kalendarzowego następuje również w przypadku, gdy stopa zwrotu z Subfunduszu w okresie odniesienia jest ujemna lub stopa zwrotu w danym roku kalendarzowym jest ujemna.

13e. Wypłata wynagrodzenia zmiennego przez Subfundusz na rzecz Towarzystwa odpowiadająca umorzonym Jednostkom Uczestnictwa ($WSFum_t$), następuje w okresach miesięcznych, według stanu na ostatni Dzień Wyceny każdego miesiąca, do 15 (piętnastego) dnia następnego miesiąca kalendarzowego.

13f. W przypadku likwidacji Subfunduszu rezerwa na pokrycie wynagrodzenia zmiennego naliczona do Dnia Wyceny bezpośrednio poprzedzającego dzień rozpoczęcia likwidacji Subfunduszu wypłacana jest przez Subfundusz na rzecz Towarzystwa do 15 (piętnastego) dnia następnego miesiąca kalendarzowego.

13g. Towarzystwo może pobierać wynagrodzenie za zarządzanie Subfunduszem według stawek niższych niż maksymalne stawki, określone w ust. 5a oraz ust. 6b.

14. Z zastrzeżeniem terminów zapłaty wynagrodzenia za zarządzanie, koszty Subfunduszu pokrywane są w terminach określonych w umowach, przepisach prawa lub decyzjach właściwych organów.
15. Koszty Subfunduszu rozliczane są w okresach rocznych.

15a. Towarzystwo może postanowić o pokrywaniu z aktywów Towarzystwa wybranych przez Towarzystwo kategorii kosztów, o których mowa w ust. 1, przez czas nieoznaczony lub oznaczony

16. *skreślony*
17. Zobowiązania, które dotyczą całego Funduszu pokrywane są przez Subfundusz w proporcji odpowiadającej udziałowi Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w Wartości Aktywów Netto Funduszu w terminach, o których mowa w ust. 14.
18. Koszty wynikające z poszczególnych Subfunduszy obciążają tylko te Subfundusze.
19. Koszty związane z nabywaniem lub zbywaniem przez Fundusz lokat na podstawie umowy lub zlecenia, które dotyczą kilku Subfunduszy ponoszone są przez te Subfundusze w proporcji odpowiadającej udziałowi wartości transakcji na rzecz danego Subfunduszu w całkowitej wartości transakcji.

MINIMALNA WYSOKOŚĆ WPŁAT

Artykuł 142

Minimalną wysokość wpłat określa art. 19 Statutu.

PRAWA UCZESTNIKÓW SUBFUNDUSZU

Artykuł 143

Prawa Uczestników Subfunduszu, w tym inne, niż wynikające z przepisów Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych określa art. 32 Statutu.