

Warszawa, 15 maja 2025 r.

**OGŁOSZENIE
O ZMIANIE STATUTU
ALIOR SPECJALISTYCZNEGO FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO**

Alior Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie niniejszym informuje o następujących zmianach statutu **ALIOR Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego** („Fundusz”):

- 1) w art. 5 statutu Funduszu dodaje się punkty 1.18 oraz 1.19 w następującym brzmieniu:
„1.18 ALIOR Dolar Obligacji
1.19 ALIOR Euro Obligacji”,
- 2) w art. 14 statutu Funduszu ust. 2 otrzymuje następujące brzmienie:
„2. W przypadku zawarcia przez Fundusz z Uczestnikiem umowy, o której mowa w ust. 1, uprawnionym do otrzymania świadczenia będzie Uczestnik Funduszu, który w danym okresie rozliczeniowym posiadał taką liczbę Jednostek Uczestnictwa danej kategorii zapisanych na jego Subrejestrach w jednym Subfunduszu lub w większej liczbie Subfunduszy wydzielonych w Funduszu, że łączna średnia Wartość Aktywów Netto Subfunduszy przypadających na posiadane przez niego Jednostki Uczestnictwa tej kategorii w tych Subfunduszach w okresie rozliczeniowym była większa niż kwota 500.000 złotych, lub równowartość tej kwoty w walutach obcych, ustalana na podstawie średniego kursu NBP z ostatniego dnia poprzedniego miesiąca”,
- 3) w art. 15 statutu Funduszu ust. 10 i 11 otrzymuje następujące brzmienie:
„10. Fundusz zbywa jednostki uczestnictwa kategorii A, B, C, D oraz E.
11. Jednostki Uczestnictwa kategorii A, C, D oraz E są zbywane za pośrednictwem Dystrybutorów, Jednostki Uczestnictwa kategorii B są zbywane przez Fundusz bezpośrednio.”,
- 4) w art. 15 statutu Funduszu dodaje się ust. 12 i 13 w następującym brzmieniu:
„12. Jednostki Uczestnictwa kategorii D zbywane są wyłącznie w subfunduszu ALIOR Dolar Obligacji. Wpłaty na Jednostki Uczestnictwa tej kategorii są przyjmowane wyłącznie w walucie USD, która następnie jest przeliczana na potrzeby wyceny aktywów Subfunduszu na walutę PLN.
13. Jednostki Uczestnictwa kategorii E zbywane są wyłącznie w subfunduszu ALIOR Euro Obligacji. Wpłaty na Jednostki Uczestnictwa tej kategorii są przyjmowane wyłącznie w walucie EUR, która następnie jest przeliczana na potrzeby wyceny aktywów Subfunduszu na walutę PLN.”,
- 5) w art. 20 statutu Funduszu ust. 4 otrzymuje następujące brzmienie:
„4. Wpłaty i wypłaty środków pieniężnych w związku ze zbywaniem i odkupywaniem Jednostek Uczestnictwa dokonywane są w złotych, z zastrzeżeniem:

Alior Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A., ul. Łopuszańska 38D, 02-232 Warszawa
T: +48 22 463 8888, F: +48 22 463 8889, E: biuro@aliortfi.com, W: www.aliortfi.com

- 4.1. wpłaty na Jednostki Uczestnictwa kategorii D są przyjmowane przez Fundusz, a wypłaty na Jednostki Uczestnictwa kategorii D są wypłacane przez Fundusz, wyłącznie w walucie USD (dolar amerykański) po przeliczeniu kwoty odpowiednio wpłaty lub wypłaty według mającego zastosowanie do wyceny Aktywów właściwego Subfunduszu średniego kursu ogłoszonego dla waluty USD (dolar amerykański) przez Narodowy Bank Polski z dnia odpowiednio zbycia lub odkupienia Jednostek Uczestnictwa kategorii D,
- 4.2. wpłaty na Jednostki Uczestnictwa kategorii E są przyjmowane przez Fundusz, a wypłaty na Jednostki Uczestnictwa kategorii E są wypłacane przez Fundusz, wyłącznie w walucie EUR (euro) po przeliczeniu kwoty odpowiednio wpłaty lub wypłaty według mającego zastosowanie do wyceny Aktywów właściwego Subfunduszu średniego kursu ogłoszonego dla waluty EUR (euro) przez Narodowy Bank Polski z dnia odpowiednio zbycia lub odkupienia Jednostek Uczestnictwa kategorii E.”,
- 6) w art. 21 statutu Funduszu ust. 1 otrzymuje następujące brzmienie:
- „1. Cena zbycia Jednostki Uczestnictwa danej kategorii w danym Dniu Wyceny jest równa Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa tej kategorii w tym Dniu Wyceny. Zlecenie nabycia Jednostek Uczestnictwa jest realizowane do wysokości kwoty wpłaty na nabycie Jednostek Uczestnictwa pomniejszonej o pobrane opłaty manipulacyjne. Uczestnik otrzymuje liczbę Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu wynikającą z podzielenia kwoty środków pieniężnych przeznaczonych na nabycie, pomniejszonych o opłatę manipulacyjną, przez Wartość Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu, z zastrzeżeniem, że:
- 1.1. w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii D środki pieniężne przekazane w USD (dolar amerykański) na nabycie tych Jednostek Uczestnictwa podlegają przeliczeniu na walutę polską, celem ustalenia kwoty wpłaty na te Jednostki Uczestnictwa w złotych. Przeliczenie, o którym mowa w zdaniu poprzednim jest dokonywane według mającego zastosowanie do wyceny Aktywów właściwego Subfunduszu średniego kursu ogłoszonego dla waluty USD (dolar amerykański) przez Narodowy Bank Polski z dnia zbycia tej kategorii Jednostek Uczestnictwa,”
- 1.2. w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii E środki pieniężne przekazane w EUR (euro) na nabycie tych Jednostek Uczestnictwa podlegają przeliczeniu na walutę polską, celem ustalenia kwoty wpłaty na te Jednostki Uczestnictwa w złotych. Przeliczenie, o którym mowa w zdaniu poprzednim jest dokonywane według mającego zastosowanie do wyceny Aktywów właściwego Subfunduszu średniego kursu ogłoszonego dla waluty EUR (euro) przez Narodowy Bank Polski z dnia zbycia tej kategorii Jednostek Uczestnictwa.”,
- 7) w art. 22 statutu Funduszu dotychczasowe brzmienie otrzymuje oznaczenie ustępu 1, a po nim dodaje się nowe ust. 2 – 3 w następującym brzmieniu:
- „2. W przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii D nabywanych po przeliczeniu w relacji do PLN (waluty polskiej) środków pieniężnych przekazanych w USD (dolar amerykański), środki uzyskane w złotych w wyniku realizacji zlecenia odkupienia tych Jednostek Uczestnictwa Fundusz przekazuje na rachunek bankowy wskazany przez Uczestnika po przeliczeniu tej kwoty na walutę USD (dolar amerykański), a przeliczenie to jest dokonywane w dniu odkupienia Jednostek Uczestnictwa kategorii D według mającego zastosowanie do wyceny Aktywów właściwego Subfunduszu średniego kursu ogłoszonego dla waluty USD (dolar amerykański) przez Narodowy Bank Polski.
3. W przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii E nabywanych po przeliczeniu w relacji do PLN (waluty polskiej) środków pieniężnych przekazanych w EUR (euro), środki uzyskane w złotych w wyniku realizacji zlecenia odkupienia tych Jednostek Uczestnictwa Fundusz przekazuje na rachunek bankowy wskazany przez Uczestnika po przeliczeniu tej kwoty na walutę EUR (euro), a przeliczenie to jest dokonywane w dniu

w dniu odkupienia Jednostek Uczestnictwa kategorii E według mającego zastosowanie do wyceny Aktywów właściwego Subfunduszu średniego kursu ogłoszonego dla waluty EUR (euro) przez Narodowy Bank Polski.”,

8) w art. 35 statutu Funduszu ust. 4 otrzymuje następujące brzmienie:

„4. Osobami uprawnionymi do zapisywania się na Jednostki Uczestnictwa nowego Subfunduszu są wszystkie osoby, o których mowa w art. 7 Statutu, w tym Towarzystwo.”,

9) w art. 35 statutu Funduszu ust. 6 otrzymuje następujące brzmienie:

„6. W ramach zapisów na Jednostki Uczestnictwa nowego Subfunduszu, cena Jednostki Uczestnictwa danej kategorii będzie ceną stałą, jednolitą dla wszystkich Jednostek objętych zapisami, z zastrzeżeniem, że w przypadku, gdy wpłaty na Jednostki Uczestnictwa kategorii innej niż kategoria A będą przyjmowane w walucie obcej, wówczas cena Jednostki Uczestnictwa tej innej kategorii będzie równa cenie Jednostki Uczestnictwa kategorii A po jej przeliczeniu na PLN (walutę polską) z zastosowaniem średniego kursu ogłoszonego dla tej waluty obcej przez Narodowy Bank Polski.”,

10) w art. 35 statutu Funduszu ust. 9 otrzymuje następujące brzmienie:

„9. Minimalna łączna wysokość wpłat do Funduszu wymagana, aby utworzenie nowego Subfunduszu doszło do skutku, powinna być nie mniejsza niż 100.000 zł, a w przypadku wpłat dokonywanych w walucie obcej – także z uwzględnieniem wpłat dokonanych w okresie przyjmowania zapisów w walucie obcej po ich przeliczeniu na PLN (walutę polską) według średniego kursu ogłoszonego dla tej waluty obcej przez Narodowy Bank Polski z dnia poprzedzającego dzień rozpoczęcia przyjmowania zapisów na Jednostki Uczestnictwa nowego Subfunduszu. Jeżeli po upływie okresu przyjmowania zapisów na Jednostki Uczestnictwa nowego Subfunduszu łączna wysokość wpłat do Funduszu nie osiągnie kwoty, o której mowa w zdaniu poprzednim, Subfundusz nie zostanie utworzony, z zachowaniem postanowień artykułu następnego.”,

11) w statucie Funduszu dodaje się Rozdział XXXII i Rozdział XXXIII w następującym brzmieniu:

„Rozdział XXXII

Subfundusz ALIOR Dolar Obligacji

Art 223.

Cel inwestycyjny Subfunduszu

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.
2. Realizacja celu inwestycyjnego Subfunduszu odbywa się poprzez dokonywanie lokat środków głównie w dłużne papiery wartościowe lub inne papiery wartościowe czy prawa majątkowe, o zbliżonym profilu ryzyka, a także w jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych lub tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą.
3. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu.

Art 224.

Przedmiot lokat Subfunduszu

1. Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane wyłącznie w:
 - 1.1. papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank

Polski, jednostki samorządu terytorialnego, państwa członkowskie, państwa należące do OECD, Europejski Bank Centralny, Bank Rezerwy Federalnej (FED), Międzynarodowy Fundusz Walutowy oraz European Stability Mechanism (w tym także dawne European Financial Stability Facility i European Financial Stabilisation Mechanism),

- 1.2. papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w Państwie członkowskim,
- 1.3. papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego dopuszczone do obrotu na rynku Zorganizowanych Rynkach,
- 1.4. 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 pkt 1.2 lub 1.3., 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,
- 1.5. depozyty w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, o terminie zapadalności nie dłuższym niż rok płatne na żądanie lub które można wycofać przed terminem zapadalności oraz za zgodą Komisji 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,
- 1.6. Instrumenty Rynku Pieniężnego inne niż określone w punktach powyższych, jeżeli instrumenty te lub ich emitent podlegają regulacjom mającym na celu ochronę inwestorów i oszczędności oraz są:
 - 1.6.1. 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
 - 1.6.2. 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
 - 1.6.3. emitowane przez podmiot, którego papiery wartościowe są w obrocie na rynku regulowanym, o którym mowa w pkt. 1.2. lub 1.3.
- 1.7. papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, inne niż określone w punktach powyższych.
2. Subfundusz 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 Zorganizowanych Rynkach Pochodnych oraz umowy mające za przedmiot Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu lub dla ograniczenia ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą:
 - 2.1. 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;
 - 2.2. kursów walut w związku z lokatami Subfunduszu.
 - 2.3. wysokości stóp procentowych w związku z lokatami w depozyty, dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego oraz aktywami utrzymywanymi na zaspokojenie bieżących zobowiązań Subfunduszu.
3. Subfundusz może zawierać transakcje typu „repo”, „reverse repo”, „buy sell back” i „sell buy back”, które

wynikają z umów, na mocy których następuje przeniesienie własności papierów przez zbywającego na nabywcę. Przedmiotem takich transakcji mogą być papiery wartościowe oraz Instrumenty Rynku Pieniężnego, o których mowa w ust. 1 pkt 1.1. – 1.3.

4. Subfundusz może nabywać:
 - 4.1. jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej,
 - 4.2. certyfikaty inwestycyjne emitowane przez fundusze portfelowe, o których mowa w art. 179 ust. 1 Ustawy, mające siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej;
 - 4.3. tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne,
 - 4.4. tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, jeżeli:
 - 4.4.1. 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,
 - 4.4.2. instytucje te podlegają nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym lub kapitałowym państwa członkowskiego lub państwa należącego do OECD oraz zapewniona jest, na zasadzie wzajemności, współpraca Komisji z tym organem,
 - 4.4.3. 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,
 - 4.4.4. instytucje te są obowiązane do sporządzania rocznych i półrocznych sprawozdań finansowych - pod warunkiem że nie więcej niż 10 % wartości aktywów tych funduszy inwestycyjnych otwartych, funduszy portfelowych, o których mowa w art. 179 ust. 1 Ustawy, 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. 179 ust. 1 Ustawy, oraz tytuły uczestnictwa innych funduszy zagranicznych i instytucji wspólnego inwestowania.
5. Subfundusz może udzielać innym podmiotom pożyczek, których przedmiotem są zdematerializowane papiery wartościowe, na zasadach określonych w Ustawie.
6. Subfundusz utrzymuje, wyłącznie w zakresie niezbędnym do zaspokojenia zobowiązań Subfunduszu, część swoich Aktywów na rachunkach bankowych.
7. Subfundusz może zaciągać, wyłącznie w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, pożyczki i kredyty, o terminie spłaty do roku, w łącznej wysokości nie przekraczającej 10% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w chwili zawarcia umowy pożyczki lub kredytu.
8. Średnioważony czas trwania obligacji w portfelu, wyrażony miarą „Modified Duration” (miarą wrażliwości zmiany wartości obligacji), nie może przekraczać 3 lat.
9. Duracja portfela dla instrumentów dłużnych wynosić będzie nie więcej niż 3 lata.

Art 225.

Lokaty Subfunduszu w Instrumenty Pochodne

1. Z zastrzeżeniem ust. 5, Subfundusz może inwestować w następujące rodzaje Instrumentów Pochodnych, w tym Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych, zarówno w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego jak i w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym:
 - 1.1. kontrakty terminowe, których bazę stanowią indeks giełdowy, papiery wartościowe, stopy procentowe, kursy walut,

- 1.2. opcje, których bazę stanowią indeks giełdowy, papiery wartościowe, stopy procentowe, kursy walut,
- 1.3. transakcje dotyczące wymiany walut, papierów wartościowych, stóp procentowych, ryzyka kredytowego i indeksów giełdowych.
2. Subfundusz przy zawieraniu umów mających za przedmiot Instrumenty Pochodne kieruje się następującymi kryteriami:
 - 2.1. płynności,
 - 2.2. ceny,
 - 2.3. dostępności,
 - 2.4. zgodności ze strategią i celem inwestycyjnym.
3. Instrumenty, o których mowa w ust. 1 mogą być wykorzystane z uwzględnieniem celu inwestycyjnego Subfunduszu w następujących sytuacjach i dla osiągnięcia poniższych celów:
 - 3.1. jeśli na podstawie analizy rynku lub z powodu istotnych wydarzeń gospodarczych według oceny zarządzającego Subfunduszem istnieje znaczące ryzyko spadku wartości danego aktywa – w celu ograniczenia tego ryzyka;
 - 3.2. jeśli na podstawie analizy rynku lub z powodu istotnych wydarzeń gospodarczych według oceny zarządzającego Subfunduszem istnieje znaczące ryzyko wzrostu wartości danego aktywa – w celu zabezpieczenia ceny nabycia papierów wartościowych;
 - 3.3. jeśli na podstawie analizy rynku lub z powodu istotnych wydarzeń gospodarczych według oceny zarządzającego Subfunduszem istnieje znaczące ryzyko spadku wartości inwestycji w wyniku spadku kursu waluty, w której dokonywane są inwestycje – w celu ograniczenia tego ryzyka,
 - 3.4. jeśli na podstawie analizy rynku lub z powodu istotnych wydarzeń gospodarczych według oceny zarządzającego Subfunduszem istnieje znaczące ryzyko wzrostu kursu waluty, w której dokonywane są inwestycje – w celu zabezpieczenia kursu nabycia tej waluty;
 - 3.5. jeśli koszt nabycia i utrzymywania Instrumentu Pochodnego jest niższy niż koszt nabycia i utrzymania instrumentu bazowego - w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu.
 - 3.6. w przypadku decyzji związanej ze zmianą alokacji w danym instrumencie bazowym, jeżeli z punktu widzenia wyceny Instrumentu Pochodnego lub kosztów transakcyjnych lub płynności zajęcie pozycji w Instrumencie Pochodnym jest efektywniejsze od zmiany alokacji w instrumencie bazowym – w celu zmiany alokacji w danym instrumencie bazowym;
 - 3.7. w przypadku znaczących nabyć lub znaczących umorzeń Jednostek Uczestnictwa - w celu efektywnego dostosowania struktury Aktywów do docelowej struktury Aktywów wynikającej z oceny bieżącej sytuacji rynkowej;
 - 3.8. w celu zabezpieczenia ryzyka wzrostu lub spadku stóp procentowych;
 - 3.9. w celu przeniesienia ryzyka kredytowego.
4. Subfundusz może zawierać transakcje, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, pod warunkiem że utrzymuje część Aktywów na poziomie zapewniającym realizację tych transakcji.
5. Subfundusz może zawierać umowy, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne oraz Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, pod warunkiem, że:
 - 5.1. stroną transakcji jest podmiot z siedzibą w Rzeczypospolitej Polskiej, państwie członkowskim lub państwie należącym do OECD innym niż państwo członkowskie, podlegający nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym lub kapitałowym w tym państwie;
 - 5.2. instrumenty te podlegają codziennie możliwej do zweryfikowania wycenie według wartości godziwej;
 - 5.3. instrumenty te mogą zostać w dowolnym czasie przez Subfundusz sprzedane lub pozycja w nich zajęta może być w dowolnym czasie zlikwidowana lub zamknięta przez transakcję równoważącą;

- 5.4. bazę dla tych instrumentów stanowią:
 - 5.4.1. indeksy giełdowe,
 - 5.4.2. dłużne papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego,
 - 5.4.3. kursy walut - w związku z dokonywaniem lokat na zagranicznych rynkach regulowanych lub zorganizowanych,
 - 5.4.4. stopy procentowe - w związku z dokonywaniem lokat w depozyty, dłużne papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego i w związku z Aktywami utrzymywanymi na zaspokojenie bieżących zobowiązań Subfunduszu,
 - 5.4.5. instrumenty finansowe, o których mowa w art. 93 ust. 1 pkt 1, 2 i 4 Ustawy;
- 5.5. wykonanie nastąpi przez dostawę instrumentów finansowych, o których mowa w art. 93 ust. 1 Ustawy, lub przez rozliczenie pieniężne.
6. W celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym, Subfundusz może zawierać umowy, mające za przedmiot następujące Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne:
 - kontrakty terminowe na indeksy giełdowe,
 - kontrakty terminowe na kursy walut,
 - kontrakty terminowe na papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego,
 - transakcje forward na kursy walut,
 - transakcje swap na kursy walut,
 - transakcje swap na stopę procentową,
 - transakcje typu FRA (*forward rate agreement*),
 - opcje na indeksy giełdowe,
 - opcje na kursy walut.

Art 226.

Ograniczenia inwestycyjne Subfunduszu

1. Subfundusz lokując środki zobowiązany jest do przestrzegania następujących limitów:
 - 1.1. Subfundusz może lokować do 5% wartości swoich Aktywów w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, z tym że łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, depozyty w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, zawartych z tym podmiotem nie może przekroczyć 20% wartości Aktywów Subfunduszu,
 - 1.2. limit 5%, o którym mowa w punkcie 1.1. może być zwiększony do 10%, jeżeli łączna wartość lokat w papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego podmiotów, w których Subfundusz ulokował ponad 5% wartości Aktywów, nie przekroczy 40% wartości Aktywów Subfunduszu,
 - 1.3. 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.
 - 1.4. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, może lokować do 20 % wartości Aktywów Subfunduszu łącznie w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej, o której mowa w pkt 1.3. W przypadku, o którym mowa w zdaniu poprzednim, Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, nie może lokować więcej niż 10% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot należący do grupy kapitałowej.
 - 1.5. Fundusz, z zastrzeżeniem postanowień niniejszego pkt i pkt 1.6., nie może lokować więcej niż 25%

Wartości Aktywów Subfunduszu w:

- 1.5.1. listy zastawne wyemitowane przez jeden bank hipoteczny w rozumieniu ustawy z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych (Dz. U. z 2003 r. Nr 99, poz. 919, ze zm.) lub
- 1.5.2. dłużne papiery wartościowe wyemitowane:
 - a) przed dniem 8 lipca 2022 r. przez jedną instytucję kredytową, która podlega szczególnemu nadzorowi publicznemu mającemu na celu ochronę posiadaczy tych papierów wartościowych, pod warunkiem że kwoty uzyskane z emisji tych papierów wartościowych są inwestowane przez emitenta w aktywa, które w całym okresie do dnia wykupu zapewniają spełnienie wszystkich świadczeń pieniężnych wynikających z tych papierów wartościowych oraz w przypadku niewypłacalności emitenta zapewniają pierwszeństwo w odzyskaniu wszystkich świadczeń pieniężnych wynikających z tych papierów wartościowych,
 - b) od dnia 8 lipca 2022 r. przez jedną instytucję kredytową zgodnie z przepisami państwa członkowskiego wdrażającymi dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2019/2162 z dnia 27 listopada 2019 r. w sprawie emisji obligacji zabezpieczonych i nadzoru publicznego nad obligacjami zabezpieczonymi oraz zmieniającą dyrektywy 2009/65/WE i 2014/59/UE (Dz. Urz. UE L 328 z 18.12.2019, str. 29) i zabezpieczone aktywami stanowiącymi zabezpieczenie, w rozumieniu przepisów tej dyrektywy, względem których nabywcom tych papierów wartościowych bezpośrednio przysługuje pierwszeństwo w odzyskaniu świadczeń wynikających z tych papierów wartościowych. Suma lokat w papiery wartościowe, o których mowa w pkt 1.5., nie może przekraczać 80 % Wartości Aktywów Subfunduszu. Suma lokat w listy zastawne nie może przekraczać 80 % Wartości Aktywów Subfunduszu. Łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez ten sam bank hipoteczny, depozyty w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, zawartych z tym samym bankiem, nie może przekroczyć 35 % Wartości Aktywów Subfunduszu.
2. Subfundusz nie może lokować więcej niż 20% wartości swoich Aktywów w depozyty w tym samym banku krajowym lub tej samej instytucji kredytowej.
3. Suma lokat, o których mowa w art. 224 ust. 1 pkt 1.7, nie może przekroczyć 10% wartości Aktywów Subfunduszu.
4. Zasad, o których mowa powyżej nie stosuje się do lokat w papiery wartościowe emitowane lub gwarantowane przez:
 - 4.1. Skarb Państwa i Narodowy Bank Polski,
 - 4.2. jednostkę samorządu terytorialnego,
 - 4.3. Bank Rezerwy Federalnej (FED)
 - 4.4. Państwo członkowskie,
 - 4.5. jednostkę samorządu Państwa członkowskiego,
 - 4.6. państwo należące do OECD,
 - 4.7. międzynarodową instytucję finansową, której członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno Państwo członkowskie.
5. Subfundusz może lokować do 35% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez podmioty wymienione w ust. 4, przy czym łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez podmiot, którego papiery wartościowe są poręczone 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% wartości Aktywów Subfunduszu, z zastrzeżeniem ust. 6.
6. Subfundusz, może nie stosować ograniczeń, o których mowa w ust. 5, z tym że Subfundusz obowiązany jest wtedy dokonywać lokaty w papiery wartościowe, co najmniej sześciu różnych emisji. Wartość lokaty

w papiery żadnej z tych emisji nie może przewyższać 30% wartości Aktywów Subfunduszu.

7. Emitentem, gwarantem lub poręczycielem papierów, o których mowa w ust. 6 może być wyłącznie Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, rząd Stanów Zjednoczonych Ameryki lub Bank Rezerwy Federalnej (FED) .
8. Subfundusz nie może lokować więcej niż 20 % wartości swoich aktywów w jednostki uczestnictwa jednego funduszu inwestycyjnego otwartego, certyfikaty inwestycyjne jednego funduszu portfelowego, o którym mowa w art. 179 ust. 1 Ustawy, lub tytuły uczestnictwa funduszu zagranicznego lub tytuły uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania, o której mowa w art. 101 ust. 1 Ustawy, a jeżeli ten fundusz inwestycyjny otwarty, fundusz portfelowy, o którym mowa w art. 179 ust. 1 Ustawy, fundusz zagraniczny lub instytucja wspólnego inwestowania jest funduszem z wydzielonymi subfunduszami lub funduszem lub instytucją składającą się z subfunduszy i każdy z subfunduszy stosuje inną politykę inwestycyjną - więcej niż 20 % wartości swoich aktywów w jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne lub tytuły uczestnictwa jednego subfunduszu.
9. Łączna wartość lokat w certyfikaty inwestycyjne funduszy portfelowych, o których mowa w art. 179 ust. 1 Ustawy, oraz tytuły uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania inne niż jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych lub tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych nie może przewyższać 30 % wartości aktywów Subfunduszu.
10. Subfundusz nie może nabywać:
 - 10.1. papierów wartościowych dających więcej niż 10% ogólnej liczby głosów w którymkolwiek organie emitenta tych papierów,
 - 10.2. więcej niż 10% wyemitowanych przez jeden podmiot akcji, z którymi nie jest związane prawo głosu,
 - 10.3. więcej niż 25% ogólnej liczby jednostek uczestnictwa jednego funduszu inwestycyjnego otwartego, funduszu zagranicznego lub tytułów uczestnictwa jednej instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą oferującej publicznie tytuły uczestnictwa i umarzającej je na żądanie uczestnika.
 - 10.4. więcej niż 10% wartości nominalnej Instrumentów Rynku Pieniężnego wyemitowanych przez jeden podmiot.
 - 10.5. więcej niż 10% wartości nominalnej papierów dłużnych wyemitowanych przez jeden podmiot.
11. Limitów, o których mowa w ust. 10 pkt 10.3. – 10.5., Subfundusz może nie stosować w chwili nabycia papierów wartościowych, Instrumentów Rynku Pieniężnego lub tytułów uczestnictwa, jeżeli nie można ustalić wartości brutto papierów dłużnych lub Instrumentów Rynku Pieniężnego albo wartości netto papierów wartościowych w emisji.
12. Łączna wartość pożyczonych papierów wartościowych, o których mowa w art. 224 ust. 5 nie może przekroczyć 30% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.
13. Przy stosowaniu limitów inwestycyjnych, o których mowa w niniejszym artykule Subfundusz uwzględnia wartość papierów wartościowych lub Instrumentów Rynku Pieniężnego stanowiących bazę instrumentów pochodnych, za wyjątkiem sytuacji, kiedy instrumentem bazowym Instrumentu Pochodnego w tym Niewystandaryzowanego Instrumentu Pochodnego są uznane indeksy.
14. W przypadku depozytów i transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, zawieranych z podmiotami podlegającymi nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym, nie stosuje się ograniczeń o których mowa w ust. 1 pkt 1.1. i 1.2., z tym że łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, depozyty w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, zawartych z tym podmiotem nie może przekroczyć 20% wartości Aktywów Subfunduszu.
15. Do portfela inwestycyjnego Subfunduszu nie mogą być nabywane Jednostki Uczestnictwa żadnego innego Subfunduszu.

Art 227.

Zasady dywersyfikacji i kryteria doboru lokat Subfunduszu

1. Subfundusz będzie dokonywał doboru lokat kierując się zasadą maksymalizacji wartości Aktywów tego Subfunduszu w długim horyzoncie inwestycyjnym. Subfundusz będzie inwestował przede wszystkim w następujące lokaty:
 - 1.1. nieskarbowe dłużne papiery wartościowe,
 - 1.2. dłużne papiery wartościowe emitowane lub poręczane przez Stany Zjednoczone Ameryki i Bank Rezerwy Federalnej (FED),
 - 1.3. dłużne papiery wartościowe emitowane lub poręczane przez Skarb Państwa i Narodowy Bank Polski,
 - 1.4. tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne,
 - 1.5. tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą,
2. Podstawowym kryterium doboru lokat przez Fundusz działający na rachunek Subfunduszu jest dążenie do osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu poprzez uzyskanie odpowiedniej stopy zwrotu z Aktywów Subfunduszu przy zachowaniu oceny obejmującej:
 - a. sytuację gospodarczą kraju emitenta;
 - b. ryzyko kredytowe odnoszącego się do emitentów dłużnych papierów wartościowych lub Instrumentów Rynku Pieniężnego;
 - c. płynność poszczególnych lokat Subfunduszu;
 - d. ryzyka spadku wartości rynkowej papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego;
 - e. kształtowania się rynkowych stóp procentowych;
 - f. analizę ratingów przyznanych emitentowi lub emisjom przez wyspecjalizowane instytucje ratingowe;
 - g. przewidywaną stopę zwrotu z inwestycji.
3. Subfundusz będzie dokonywał lokat stosując następujące zasady ich dywersyfikacji:
 - 3.1. dłużne papiery wartościowe emitowane przez przedsiębiorstwa, Instrumenty Rynku Pieniężnego oraz instrumenty dłużne emitowane, gwarantowane lub poręczane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostki samorządu terytorialnego, Stany Zjednoczone Ameryki, państwa członkowskie, państwa należące do OECD, Europejski Bank Centralny, Bank Rezerwy Federalnej (FED), Międzynarodowy Fundusz Walutowy oraz European Stability Mechanism (w tym także dawne European Financial Stability Facility i European Financial Stabilisation Mechanism) oraz instrumenty wskazane w pkt 3.2. - od 80% wartości Aktywów Netto Subfunduszu do 100% wartości Aktywów Subfunduszu,
 - 3.2. tytuły uczestnictwa Funduszy Dłużnych - od 0% do 40% wartości Aktywów Subfunduszu,
 - 3.3. akcje, obligacje zamienne i obligacje z prawem pierwszeństwa oraz tytuły uczestnictwa funduszy innych niż wskazane w pkt 3.2 - od 0% do 20% wartości Aktywów Subfunduszu,
 - 3.4. Depozyty w jednym banku krajowym, banku zagranicznym lub instytucji kredytowej nie mogą stanowić więcej niż 20% wartości Aktywów Subfunduszu.
- 3a. Przez Fundusz Dłużny rozumie się fundusz inwestycyjny, fundusz zagraniczny lub instytucję wspólnego inwestowania mającą siedzibę za granicą, którego jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne lub tytuły uczestnictwa nabywane są do portfeli Subfunduszy i które zgodnie ze swoim statutem lub regulaminem inwestują znaczną część swoich aktywów:
 - 3a.1. w depozyty bankowe i Instrumenty Dłużne (instrumenty finansowe takie jak obligacje, bony skarbowe, papiery komercyjne, listy zastawne, certyfikaty depozytowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego lub papiery wartościowe nabyte przez Fundusz, co do których istnieje zobowiązanie drugiej strony do ich odkupu) lub,
 - 3a.2. w jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych lub tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania, które zgodnie ze swoim statutem lub regulaminem inwestują znaczną część aktywów w depozyty bankowe i Instrumenty Dłużne.

- 3b. Statut lub regulamin Funduszu Dłużnego, o którym mowa w ust. 3a powyżej, może dopuszczać lokowanie przez ten Fundusz powyżej 20% jego aktywów, nie więcej jednak niż 50% wartości jego aktywów w jednostki uczestnictwa lub tytuły uczestnictwa jednego funduszu lub instytucji wspólnego inwestowania, o ile statut lub regulamin Funduszu Dłużnego wskazuje ten funduszu lub instytucję wspólnego inwestowania.
- 3c. Statut lub regulamin Funduszu Dłużnego, o którym mowa w ust. 3a powyżej, może dopuszczać lokowanie przez ten Fundusz do 100% wartości jego aktywów w jednostki uczestnictwa, tytuły uczestnictwa jednego funduszu lub instytucji wspólnego inwestowania, o ile statut lub regulamin Funduszu Dłużnego:
 - 3c.1. wskazuje ten fundusz lub instytucję,
 - 3c.2. określa zasady polityki inwestycyjnej tego funduszu lub instytucji,
 - 3c.3. wskazuje wysokość opłat za zarządzanie pobieranych przez podmiot zarządzający tym funduszem lub instytucją.
- 4. Od 80% wartości Aktywów Netto Subfunduszu do 100% wartości Aktywów Subfunduszu mogą stanowić aktywa zagraniczne.
- 5. Od 80% wartości Aktywów Netto Subfunduszu do 100% wartości Aktywów Subfunduszu stanowić będą aktywa denominowane w USD.
- 6. Fundusz może inwestować Aktywa Subfunduszu w inne instrumenty finansowe dozwolone przepisami prawa i postanowieniami Statutu

Art 228.

Wysokość minimalnych wpłat tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu

- 1. Pierwsza wpłata środków pieniężnych na nabycie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu oraz pierwsza wpłata środków pieniężnych na nabycie Jednostek Uczestnictwa na nowo otwierany Subrejestr w Subfunduszu powinna wynosić nie mniej niż:
 - 1.1. 50 złotych, a każda następna wpłata Uczestnika Funduszu tytułem nabycia kolejnych Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu – nie mniej niż 50 złotych dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A,
 - 1.2. 50 złotych, a każda następna wpłata Uczestnika Funduszu tytułem nabycia kolejnych Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu – nie mniej niż 50 złotych dla Jednostek Uczestnictwa kategorii B,
 - 1.3. 50 złotych, a każda następna wpłata Uczestnika Funduszu tytułem nabycia kolejnych Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu – nie mniej niż 50 złotych dla Jednostek Uczestnictwa kategorii C.
 - 1.4. 50 dolarów amerykańskich, a każda następna wpłata Uczestnika Funduszu tytułem nabycia kolejnych Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu – nie mniej niż 50 dolarów dla Jednostek Uczestnictwa kategorii D.
- 2. Fundusz może określić niższe minimalne wpłaty.

Art 229.

Maksymalne stawki opłat dla Subfunduszu

- 1. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za zbywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, o której mowa w art. 25 Statutu wynosi 5% dla kategorii Jednostek Uczestnictwa A, B oraz C, oraz 2% dla kategorii Jednostek Uczestnictwa D.
- 2. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, o której mowa w art. 26 Statutu wynosi 1,5% dla kategorii Jednostek Uczestnictwa A i B oraz 0% dla kategorii Jednostek Uczestnictwa C oraz D.
- 3. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za Konwersję Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, o której mowa w art. 27 Statutu, która może być pobierana oprócz Opłaty Wyrównawczej, wynosi 1% dla kategorii

Jednostek Uczestnictwa A, B, C oraz D.

4. W ramach Produktu Specjalnego:

4.1. [skreślony]

4.2. stawka opłaty manipulacyjnej, o której mowa w art. 28, pobieranej w związku z zerwaniem Umowy o prowadzenie Produktu Specjalnego i dokonaniem wypłaty z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa, nie może przekroczyć w przypadku Subfunduszu 1,5% środków wypłacanych Uczestnikowi Funduszu dla kategorii Jednostek Uczestnictwa A, B, C oraz D.

5. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za Zamianę, o której mowa w art. 20, która może być pobierana oprócz Opłaty Wyrównawczej, wynosi 1% dla kategorii Jednostek Uczestnictwa A, B, C oraz D.

Art 230.

Dochody Subfunduszu

1. Dochód osiągnięty ze składników Aktywów Subfunduszu powiększa wartość Aktywów Subfunduszu oraz odpowiednio wartość Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.
2. Fundusz nie wypłaca dochodów Subfunduszu Uczestnikom Funduszu, bez odkupywania Jednostek Uczestnictwa.

Art 231.

Pokrywanie kosztów Subfunduszu

1. Subfundusz może pokrywać ze swoich Aktywów następujące koszty związane z funkcjonowaniem Subfunduszu:
 - 1.1. wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem,
 - 1.2. koszty prowizji maklerskich i bankowych, w tym prowizje i opłaty za przechowywanie papierów wartościowych (w tym przechowywaniem Aktywów Subfunduszu za granicą) oraz prowadzenie rachunków bankowych oraz prowizje i opłaty związane z transakcjami kupna i sprzedaży papierów wartościowych i praw majątkowych, w takim zakresie, w jakim dotyczą proporcjonalnie składników Aktywów Subfunduszu,,
 - 1.3. koszty odsetek od zaciągniętych przez Fundusz na rzecz Subfunduszu kredytów i pożyczek,
 - 1.4. koszty i wynagrodzenie biegłych rewidentów z tytułu badania i przeglądu sprawozdań finansowych oraz czynności atestacyjnych wymaganych przez przepisy prawa, w wysokości ustalonej na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu na dzień roboczy poprzedzający płatność,
 - 1.5. koszty opłat sądowych, notarialnych, dokonywania ogłoszeń i publikacji przewidzianych przepisami prawa lub Statutu, w wysokości ustalonej na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu na dzień roboczy poprzedzający płatność, chyba że koszty te związane są wyłącznie z funkcjonowaniem Subfunduszu, wówczas pokrywa je w całości Subfundusz,
 - 1.6. podatki, opłaty i inne obciążenia nałożone przez właściwe organy państwowe i samorządowe, w tym opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne w wysokości ustalonej na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu na dzień roboczy poprzedzający płatność,
 - 1.7. wynagrodzenie likwidatora Funduszu i/lub Subfunduszu, także w przypadku wyznaczenia likwidatora przez Komisję Nadzoru Finansowego, w wysokości ustalonej na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu na dzień roboczy poprzedzający płatność chyba, że koszty te związane są wyłącznie z likwidacją Subfunduszu, wówczas pokrywa je w całości Subfundusz
 - 1.8. koszty likwidacji Funduszu lub Subfunduszu na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu na dzień roboczy poprzedzający płatność chyba, że

- koszty te związane są wyłącznie z likwidacją Subfunduszu, wówczas pokrywa je w całości Subfundusz
- 1.9. koszty związane z przygotowaniem, publikacją i wydrukiem materiałów informacyjnych Funduszu wymaganych przepisami prawa w zakresie dotyczącym Subfunduszu, w wysokości ustalonej na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu na dzień roboczy poprzedzający płatność,
 - 1.10. koszty Agenta Transferowego w wysokości ustalonej na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu na dzień roboczy poprzedzający płatność,
 - 1.11. wynagrodzenie Depozytariusza w wysokości ustalonej na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu na dzień roboczy poprzedzający płatność i koszty Depozytariusza Funduszu w takim zakresie, w jakim dotyczą składników Aktywów Subfunduszu,
 - 1.12. z wyłączeniem opłat wskazanych w pkt. 1.4 i 1.11 koszty prowadzenia rachunkowości Funduszu w odniesieniu do Subfunduszu, uwzględniające opłaty licencyjne z tytułu użytkowania oprogramowania związanego z prowadzeniem ksiąg rachunkowych.
2. Koszty, o których mowa w ust. 1 pkt. 1.2, 1.3, 1.5, 1.6, stanowią koszty nielimitowane Subfunduszu i będą pokrywane zgodnie z umowami, na podstawie których Fundusz zobowiązany jest do ich ponoszenia lub zgodnie z przepisami prawa oraz decyzjami wydanymi przez właściwe organy państwowe.
 3. Koszty, o których mowa w ust. 1 pkt 1.7. i 1.8., stanowią koszty limitowane i żaden z nich nie może obciążać Subfunduszu w wysokości wyższej niż równowartość w złotych kwoty 10.000 Euro za okres trwania likwidacji.
 4. Koszty, o których mowa w ust. 1 pkt. 1.4, 1.9. – 1.12 stanowią koszty limitowane, które obciążają aktywa Subfunduszu.
 - 4.1. Koszt, o którym mowa w ust. 1 pkt. 1.4 będzie pokrywany do wysokości 0,15% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku, nie mniej jednak niż 25.000 złotych netto.
 - 4.2. Koszt, o którym mowa w ust. 1 pkt. 1.9 będzie pokrywany do wysokości 0,05% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku, przy czym w każdym miesiącu kalendarzowym działania Subfunduszu limit kosztu, o którym mowa w ust. 1 pkt 1.9, będzie nie niższy niż 1.000 złotych netto
 - 4.3. Koszt, o którym mowa w ust. 1 pkt. 1.10 będzie pokrywany do wysokości 0,45% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku, przy czym w każdym miesiącu kalendarzowym działania Subfunduszu limit kosztu, o którym mowa w ust. 1 pkt 1.10, będzie nie niższy niż 10.000 złotych netto.
 - 4.4. Koszt, o którym mowa w ust. 1 pkt. 1.11 będzie pokrywany do wysokości 0,10% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku, przy czym w każdym miesiącu kalendarzowym działania Subfunduszu limit kosztu, o którym mowa w ust. 1 pkt 1.11, będzie nie niższy niż 8.000 złotych netto.
 - 4.5. Koszt, o którym mowa w ust. 1 pkt. 1.12 będzie pokrywany do wysokości 0,40% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku, przy czym w każdym miesiącu kalendarzowym działania Subfunduszu limit kosztu, o którym mowa w ust. 1 pkt 1.12, będzie nie niższy niż 6.000 złotych netto
 5. Pozostałe koszty funkcjonowania Subfunduszu, takie jak w szczególności koszty obsługi prawnej, inne, niż wymienione w ustępach powyższych koszty druku i publikacji oraz koszty dystrybucji pokrywa Towarzystwo z środków własnych, w tym z wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem.
 6. Towarzystwo może podjąć decyzję o pokrywaniu kosztów przez Towarzystwo związanych z funkcjonowaniem Subfunduszu, o których mowa w ust. 1 pkt 1.2. – 1.12. W imieniu Towarzystwa taką decyzję podejmuje Zarząd Towarzystwa w formie uchwały.
 7. W okresie trwania likwidacji Funduszu, wynagrodzenie Depozytariusza z tytułu wykonywania czynności określonych w umowie o prowadzenie rejestru Aktywów oraz w art. 72 ust. 1 Ustawy, pokrywane jest przez Likwidatora z wynagrodzenia otrzymanego z tytułu likwidacji Funduszu.
 8. Koszty przekraczające limity wskazane w ust. 3 i 4 pokrywane są przez Towarzystwo w terminach ich wymagalności.

Art 232.

Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem

1. Towarzystwo za zarządzanie Subfunduszem pobiera Wynagrodzenie składające się z części:
 - 1.1. stałej, liczonej od średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym roku, liczonego jako 365 dni lub 366 dni w przypadku, gdy rok kalendarzowy liczy 366 dni, której maksymalna, wyrażona procentowo, wysokość wynosi:
 - 1.1.1. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A – 1,20%,
 - 1.1.2. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii B – 0,80%,
 - 1.1.3. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii C – 0,60%,
 - 1.1.4. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii D – 1,20%,
 - 1.2. zmiennej, w wysokości nie większej niż 20% wzrostu Skorygowanej Jednostki Uczestnictwa [WANSJU] ponad wskaźnik referencyjny Subfunduszu („benchmark”).
2. Rezerwa na część stałą Wynagrodzenia jest naliczana w każdym Dniu Wyceny i za każdy dzień w roku od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu z poprzedniego Dnia Wyceny.
3. Rezerwa na część zmienną Wynagrodzenia naliczana jest w każdym Dniu Wyceny, jeżeli różnica pomiędzy stopą zwrotu Subfunduszu dla danej kategorii jednostek uczestnictwa a stopą zwrotu z benchmarku dla tej kategorii Jednostek Uczestnictwa jest dodatnia, i pokryta jest ujemna różnicą pomiędzy stopą zwrotu Subfunduszu dla danej kategorii jednostek uczestnictwa a stopą zwrotu z benchmarku dla tej kategorii Jednostek Uczestnictwa z lat poprzednich w okresie odniesienia. Rezerwa na część zmienną Wynagrodzenia ustalana jako suma naliczeń z wszystkich Dni Wyceny według poniższych zasad, indywidualnie dla każdej kategorii Jednostek Uczestnictwa:
 - a) jeżeli: $SZF(d) > 0$ oraz $SZF(d) \geq SZF(d-1)$ oraz $SZF(d) > SZMAX$ oraz $RZ(d-1) > 0$:

$$RZ(d) = (SZF(d) - \max \{0; SZF(d-1); SZMAX\}) * WANS(d) * ST$$
 - b) jeżeli: $SZF(d) > 0$ oraz $SZF(d) > SZMAX$ oraz $RZ(d-1) = 0$:

$$RZ(d) = (SZF(d) - SZMAX) * WANS(d) * ST$$
 - c) jeżeli: $SZF(d) < SZMAX$ oraz $RZ(d-1) > 0$:

$$RZ(d) = -RZ(d-1) + WYP$$
 - d) jeżeli: $SZF(d) > 0$ oraz $SZF(d) < SZF(d-1)$ oraz $SZF(d) \geq SZMAX$:

$$RZ(d) = [RZ(d-1) - WYP] * \frac{SZF(d) - SZF(d-1)}{|SZF(d-1) - SZMAX|}$$
 - e) w pozostałych przypadkach rezerwa na wynagrodzenie zmienne nie jest naliczana

gdzie:

- **RZ(d)** – rezerwa na część zmienną Wynagrodzenia Towarzystwa naliczona w danym Dniu Wyceny;
- **RZ(d-1)** – rezerwa na część zmienną Wynagrodzenia Towarzystwa naliczona w poprzednim Dniu Wyceny;
- **SZF(d)** – stopa zwrotu Subfunduszu w Dniu Wyceny obliczana jako różnica pomiędzy stopą zwrotu Subfunduszu dla danej kategorii jednostek uczestnictwa przed naliczeniem części zmiennej Wynagrodzenia w okresie odniesienia a stopą zwrotu z benchmarku dla tej kategorii Jednostek Uczestnictwa w okresie odniesienia; SZF(d) obliczana jest według wzoru:

$$SZF(d) = \prod_{d=1}^n \frac{WANSJU(d)}{WANSJU(d-1)} - \prod_{d=1}^n \frac{BENCH(d)}{BENCH(d-1)}$$
- **SZF(d-1)** – stopa zwrotu Subfunduszu w poprzednim Dniu Wyceny obliczana jako różnica pomiędzy stopą zwrotu Subfunduszu dla danej kategorii jednostek uczestnictwa przed naliczeniem części zmiennej Wynagrodzenia w okresie odniesienia a stopą zwrotu z benchmarku w okresie odniesienia;
- **SZMAX** – największa dodatnia wartość różnic pomiędzy stopami zwrotu z Subfunduszu dla danej

kategorii Jednostek Uczestnictwa przed naliczeniem części zmiennej Wynagrodzenia, a stopami zwrotu z benchmarku dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa na przestrzeni 5 (pięciu) ostatnich lat kalendarzowych, co oznacza, że są to różnice za okresy rozpoczynające się 5 lat przed Dniem Wyceny (w przypadku gdy nie jest to Dzień Wyceny odnosimy się do ostatniego Dnia Wyceny przed tą datą), a kończące się na ostatni Dzień Wyceny każdego roku kalendarzowego od 5 lat wstecz do jednego roku wstecz. W przypadku gdy okres odniesienia jest krótszy niż 5 lat to największa wartość różnic między stopami zwrotu z Subfunduszu dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa przed naliczeniem części zmiennej Wynagrodzenia a stopami zwrotu z benchmarku dla tej kategorii Jednostek Uczestnictwa na ostatni Dzień Wyceny każdego roku kalendarzowego w tym okresie. W pierwszym roku kalendarzowym w którym naliczana jest część zmienna Wynagrodzenia, SZMAX = 0.

- **WANS(d)** – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu w Dniu Wyceny bez naliczonej rezerwy na część zmienną Wynagrodzenia;
- **WANSJU(d)** – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu w Dniu Wyceny bez naliczonej rezerwy na część zmienną Wynagrodzenia na Jednostkę Uczestnictwa,
- **WANSJU(d-1)** – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu w poprzednim Dniu Wyceny bez naliczonej rezerwy na część zmienną Wynagrodzenia na Jednostkę Uczestnictwa,
- **n** – liczba dni wyceny w okresie odniesienia;
- **ST** – procentowa stawka nie większa niż 20% za osiągnięty wynik;
- **WYP** – kwota (dodatnia) stanowiąca część zmienną Wynagrodzenia do wypłaty w związku z umorzeniem Jednostek Uczestnictwa przez Uczestnika wyliczona zgodnie z ust. 5 lit. a) poniżej.
- **BENCH(d)** – zmiana wartości benchmarku w Dniu Wyceny wyliczona zgodnie z poniższym wzorem:

- dla kategorii Jednostek Uczestnictwa A, B i C:

$$\text{BENCH}(d) = \frac{\text{MSCI_US}(d) * \text{FX}(d)}{\text{MSCI_US}(d-1) * \text{FX}(d-1)}$$

- dla kategorii Jednostek Uczestnictwa D:

$$\text{BENCH}(d) = \frac{\text{MSCI_US}(d)}{\text{MSCI_US}(d-1)}$$

- **MSCI_US(d)** – wartość indeksu obligacji skarbowych Stanów Zjednoczonych Ameryki, MSCI U.S. Government Bond Index, dla obligacji o terminie do wykupu pomiędzy 0 a 3 lata, w Dniu Wyceny,
- **MSCI_US(d-1)** – wartość indeksu obligacji skarbowych Stanów Zjednoczonych Ameryki, MSCI U.S. Government Bond Index, dla obligacji o terminie do wykupu pomiędzy 0 a 3 lata, w poprzednim Dniu Wyceny
- **FX(d)** – bieżący kurs średni jednego dolara amerykańskiego w złotych polskich, określony i publikowany przez Narodowy Bank Polski w Dniu Wyceny,
- **FX(d-1)** – bieżący kurs średni jednego dolara amerykańskiego w złotych polskich, określony i publikowany przez Narodowy Bank Polski w poprzednim Dniu Wyceny (dla Dni Wyceny, w których stawka nie została opublikowana, przyjmuje się stawkę z ostatniego dnia kalendarzowego, w którym stawkę opublikowano),
- **BENCH(d-1)** – zmiana wartości benchmarku w poprzednim Dniu Wyceny.

4. Część stała Wynagrodzenia Towarzystwa wypłacana jest ze środków Subfunduszu do piętnastego dnia miesiąca kalendarzowego następującego po miesiącu, za który była naliczana. Część stała Wynagrodzenia wypłacana jest w wysokości ustalonej rezerwy na koniec miesiąca kalendarzowego, za który następuje wypłata.
5. Część zmienna Wynagrodzenia Towarzystwa wypłacana jest ze środków Subfunduszu na następujących zasadach i terminach:
 - a) w terminie nie dłuższym niż do piętnastego dnia miesiąca następującego po miesiącu w którym nastąpiło umorzenie w wartości skumulowanej ze wszystkich umorzeń, od których należna jest część zmienna

Wynagrodzenia pod warunkiem ustalenia wartości środków do wypłaty Uczestnikowi z tytułu umorzenia Jednostek Uczestnictwa w związku ze złożoną przez Uczestnika dyspozycją odkupienia; wypłata następuje w wysokości równej iloczynowi: naliczonej części zmiennej Wynagrodzenia w poprzednim Dniu Wyceny [RZ(d-1)] oraz ilorazowi liczby odkupywanych Jednostek danej kategorii w stosunku do wszystkich Jednostek danej kategorii w poprzednim Dniu Wyceny, wartość tak ustalonej kwoty do wypłaty pomniejsza zawiązaną rezerwę na część zmienną wynagrodzenia lub

- b) w terminie nie dłuższym niż do piętnastego dnia miesiąca następującego po końcu danego roku kalendarzowego; wypłata następuje w wysokości naliczonej rezerwy na część zmienną Wynagrodzenia w ostatnim Dniu Wyceny w danym roku kalendarzowym, lub
 - c) w terminie nie dłuższym niż do piętnastego dnia po ogłoszeniu likwidacji lub połączenia z innym subfunduszem; wypłata następuje w wysokości naliczonej rezerwy na część zmienną Wynagrodzenia w ostatnim Dniu Wyceny przed ogłoszeniem likwidacji lub przed dniem połączenia subfunduszy.
6. Aktualne stawki określone w ust. 1 odnoszące się do części zmiennej i stałej Wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem ustalane są w drodze uchwały, decyzją Zarządu Towarzystwa i publikowana w Tabelach Opłat, które są dostępne na stronie internetowej Towarzystwa oraz we wszystkich punktach zbywania Jednostek Uczestnictwa.

Rozdział XXXIII

Subfundusz ALIOR Euro Obligacji

Art 233.

Cel inwestycyjny Subfunduszu

- 1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.
- 2. Realizacja celu inwestycyjnego Subfunduszu odbywa się poprzez dokonywanie lokat środków głównie w dłużne papiery wartościowe lub inne papiery wartościowe czy prawa majątkowe, o zbliżonym profilu ryzyka, a także w jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych lub tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą.
- 3. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu.

Art 234.

Przedmiot lokat Subfunduszu

- 1. Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane wyłącznie w:
 - 1.1. papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski, jednostki samorządu terytorialnego, państwa członkowskie, państwa należące do OECD, Europejski Bank Centralny, Międzynarodowy Fundusz Walutowy oraz European Stability Mechanism (w tym także dawne European Financial Stability Facility i European Financial Stabilisation Mechanism),
 - 1.2. papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego dopuszczane do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w Państwie członkowskim,
 - 1.3. papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego dopuszczane do obrotu na rynku Zorganizowanych Rynkach,
 - 1.4. 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 pkt 1.2 lub 1.3., 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,
- 1.5. depozyty w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, o terminie zapadalności nie dłuższym niż rok płatne na żądanie lub które można wycofać przed terminem zapadalności oraz za zgodą Komisji 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,
 - 1.6. Instrumenty Rynku Pieniężnego inne niż określone w punktach powyższych, jeżeli instrumenty te lub ich emitent podlegają regulacjom mającym na celu ochronę inwestorów i oszczędności oraz są:
 - 1.6.1. 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
 - 1.6.2. 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
 - 1.6.3. emitowane przez podmiot, którego papiery wartościowe są w obrocie na rynku regulowanym, o którym mowa w pkt. 1.2. lub 1.3.
 - 1.7. papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, inne niż określone w punktach powyższych.
2. Subfundusz 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 Zorganizowanych Rynkach Pochodnych oraz umowy mające za przedmiot Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu lub dla ograniczenia ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą:
- 2.1. 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;
 - 2.2. kursów walut w związku z lokatami Subfunduszu.
 - 2.3. wysokości stóp procentowych w związku z lokatami w depozyty, dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego oraz aktywami utrzymywanymi na zaspokojenie bieżących zobowiązań Subfunduszu.
3. Subfundusz może zawierać transakcje typu „repo”, „reverse repo”, „buy sell back” i „sell buy back”, które wynikają z umów, na mocy których następuje przeniesienie własności papierów przez zbywającego na nabywcę. Przedmiotem takich transakcji mogą być papiery wartościowe oraz Instrumenty Rynku Pieniężnego, o których mowa w ust. 1 pkt 1.1. – 1.3.
4. Subfundusz może nabywać:
- 4.1. jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej,
 - 4.2. certyfikaty inwestycyjne emitowane przez fundusze portfelowe, o których mowa w art. 179 ust. 1 Ustawy, mające siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej;
 - 4.3. tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne,
 - 4.4. tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, jeżeli:

- 4.4.1. 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,
- 4.4.2. instytucje te podlegają nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym lub kapitałowym państwa członkowskiego lub państwa należącego do OECD oraz zapewniona jest, na zasadzie wzajemności, współpraca Komisji z tym organem,
- 4.4.3. 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,
- 4.4.4. instytucje te są obowiązane do sporządzania rocznych i półrocznych sprawozdań finansowych
 - pod warunkiem że nie więcej niż 10 % wartości aktywów tych funduszy inwestycyjnych otwartych, funduszy portfelowych, o których mowa w art. 179 ust. 1 Ustawy, 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. 179 ust. 1 Ustawy, oraz tytuły uczestnictwa innych funduszy zagranicznych i instytucji wspólnego inwestowania.
5. Subfundusz może udzielać innym podmiotom pożyczek, których przedmiotem są zdematerializowane papiery wartościowe, na zasadach określonych w Ustawie.
6. Subfundusz utrzymuje, wyłącznie w zakresie niezbędnym do zaspokojenia zobowiązań Subfunduszu, część swoich Aktywów na rachunkach bankowych.
7. Subfundusz może zaciągać, wyłącznie w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, pożyczki i kredyty, o terminie spłaty do roku, w łącznej wysokości nie przekraczającej 10% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w chwili zawarcia umowy pożyczki lub kredytu.
8. Średnioważony czas trwania obligacji w portfelu, wyrażony miarą „Modified Duration” (miarą wrażliwości zmiany wartości obligacji), nie może przekraczać 3 lat.
9. Duracja portfela dla instrumentów dłużnych wynosić będzie nie więcej niż 3 lata.

Art 235.

Lokaty Subfunduszu w Instrumenty Pochodne

1. Z zastrzeżeniem ust. 5, Subfundusz może inwestować w następujące rodzaje Instrumentów Pochodnych, w tym Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych, zarówno w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego jak i w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym:
 - 1.1. kontrakty terminowe, których bazę stanowią indeks giełdowy, papiery wartościowe, stopy procentowe, kursy walut,
 - 1.2. opcje, których bazę stanowią indeks giełdowy, papiery wartościowe, stopy procentowe, kursy walut,
 - 1.3. transakcje dotyczące wymiany walut, papierów wartościowych, stóp procentowych, ryzyka kredytowego i indeksów giełdowych.
2. Subfundusz przy zawieraniu umów mających za przedmiot Instrumenty Pochodne kieruje się następującymi kryteriami:
 - 2.1. płynności,
 - 2.2. ceny,
 - 2.3. dostępności,
 - 2.4. zgodności ze strategią i celem inwestycyjnym.
3. Instrumenty, o których mowa w ust. 1 mogą być wykorzystane z uwzględnieniem celu inwestycyjnego Subfunduszu w następujących sytuacjach i dla osiągnięcia poniższych celów:

- 3.1. jeśli na podstawie analizy rynku lub z powodu istotnych wydarzeń gospodarczych według oceny zarządzającego Subfunduszem istnieje znaczące ryzyko spadku wartości danego aktywa – w celu ograniczenia tego ryzyka;
- 3.2. jeśli na podstawie analizy rynku lub z powodu istotnych wydarzeń gospodarczych według oceny zarządzającego Subfunduszem istnieje znaczące ryzyko wzrostu wartości danego aktywa – w celu zabezpieczenia ceny nabycia papierów wartościowych;
- 3.3. jeśli na podstawie analizy rynku lub z powodu istotnych wydarzeń gospodarczych według oceny zarządzającego Subfunduszem istnieje znaczące ryzyko spadku wartości inwestycji w wyniku spadku kursu waluty, w której dokonywane są inwestycyjne – w celu ograniczenia tego ryzyka,
- 3.4. jeśli na podstawie analizy rynku lub z powodu istotnych wydarzeń gospodarczych według oceny zarządzającego Subfunduszem istnieje znaczące ryzyko wzrostu kursu waluty, w której dokonywane są inwestycje – w celu zabezpieczenia kursu nabycia tej waluty;
- 3.5. jeśli koszt nabycia i utrzymywania Instrumentu Pochodnego jest niższy niż koszt nabycia i utrzymania instrumentu bazowego - w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu.
- 3.6. w przypadku decyzji związanej ze zmianą alokacji w danym instrumencie bazowym, jeżeli z punktu widzenia wyceny Instrumentu Pochodnego lub kosztów transakcyjnych lub płynności zajęcie pozycji w Instrumencie Pochodnym jest efektywniejsze od zmiany alokacji w instrumencie bazowym – w celu zmiany alokacji w danym instrumencie bazowym;
- 3.7. w przypadku znaczących nabyć lub znaczących umorzeń Jednostek Uczestnictwa - w celu efektywnego dostosowania struktury Aktywów do docelowej struktury Aktywów wynikającej z oceny bieżącej sytuacji rynkowej;
- 3.8. w celu zabezpieczenia ryzyka wzrostu lub spadku stóp procentowych;
- 3.9. w celu przeniesienia ryzyka kredytowego.
4. Subfundusz może zawierać transakcje, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, pod warunkiem że utrzymuje część Aktywów na poziomie zapewniającym realizację tych transakcji.
5. Subfundusz może zawierać umowy, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne oraz Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, pod warunkiem, że:
 - 5.1. stroną transakcji jest podmiot z siedzibą w Rzeczypospolitej Polskiej, państwie członkowskim lub państwie należącym do OECD innym niż państwo członkowskie, podlegający nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym lub kapitałowym w tym państwie;
 - 5.2. instrumenty te podlegają codziennie możliwej do zweryfikowania wycenie według wartości godziwej;
 - 5.3. instrumenty te mogą zostać w dowolnym czasie przez Subfundusz sprzedane lub pozycja w nich zajęta może być w dowolnym czasie zlikwidowana lub zamknięta przez transakcję równoważącą;
 - 5.4. bazę dla tych instrumentów stanowią:
 - 5.4.1. indeksy giełdowe,
 - 5.4.2. dłużne papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego,
 - 5.4.3. kursy walut - w związku z dokonywaniem lokat na zagranicznych rynkach regulowanych lub zorganizowanych,
 - 5.4.4. stopy procentowe - w związku z dokonywaniem lokat w depozyty, dłużne papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego i w związku z Aktywami utrzymywanymi na zaspokojenie bieżących zobowiązań Subfunduszu,
 - 5.4.5. instrumenty finansowe, o których mowa w art. 93 ust. 1 pkt 1, 2 i 4 Ustawy;
 - 5.5. wykonanie nastąpi przez dostawę instrumentów finansowych, o których mowa w art. 93 ust. 1 Ustawy, lub przez rozliczenie pieniężne.

6. W celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym, Subfundusz może zawierać umowy, mające za przedmiot następujące Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne:
- kontrakty terminowe na indeksy giełdowe,
 - kontrakty terminowe na kursy walut,
 - kontrakty terminowe na papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego,
 - transakcje forward na kursy walut,
 - transakcje swap na kursy walut,
 - transakcje swap na stopę procentową,
 - transakcje typu FRA (*forward rate agreement*),
 - opcje na indeksy giełdowe,
 - opcje na kursy walut.

Art 236.

Ograniczenia inwestycyjne Subfunduszu

1. Subfundusz lokując środki zobowiązany jest do przestrzegania następujących limitów:
 - 1.1. Subfundusz może lokować do 5% wartości swoich Aktywów w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, z tym że łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, depozyty w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, zawartych z tym podmiotem nie może przekroczyć 20% wartości Aktywów Subfunduszu,
 - 1.2. limit 5%, o którym mowa w punkcie 1.1. może być zwiększony do 10%, jeżeli łączna wartość lokat w papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego podmiotów, w których Subfundusz ulokował ponad 5% wartości Aktywów, nie przekroczy 40% wartości Aktywów Subfunduszu,
 - 1.3. 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.
 - 1.4. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, może lokować do 20 % wartości Aktywów Subfunduszu łącznie w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej, o której mowa w pkt 1.3. W przypadku, o którym mowa w zdaniu poprzednim, Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, nie może lokować więcej niż 10% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot należący do grupy kapitałowej.
 - 1.5. Fundusz, z zastrzeżeniem postanowień niniejszego pkt i pkt 1.6., nie może lokować więcej niż 25% Wartości Aktywów Subfunduszu w:
 - 1.5.1. listy zastawne wyemitowane przez jeden bank hipoteczny w rozumieniu ustawy z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych (Dz. U. z 2003 r. Nr 99, poz. 919, ze zm.) lub
 - 1.5.2. dłużne papiery wartościowe wyemitowane:
 - a) przed dniem 8 lipca 2022 r. przez jedną instytucję kredytową, która podlega szczególnemu nadzorowi publicznemu mającemu na celu ochronę posiadaczy tych papierów wartościowych, pod warunkiem że kwoty uzyskane z emisji tych papierów wartościowych są inwestowane przez emitenta w aktywa, które w całym okresie do dnia wykupu zapewniają spełnienie wszystkich świadczeń pieniężnych wynikających z tych papierów wartościowych oraz w przypadku niewypłacalności emitenta zapewniają pierwszeństwo w odzyskaniu wszystkich świadczeń pieniężnych wynikających z tych papierów wartościowych,

- 1.6. b) od dnia 8 lipca 2022 r. przez jedną instytucję kredytową zgodnie z przepisami państwa członkowskiego wdrażającymi dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2019/2162 z dnia 27 listopada 2019 r. w sprawie emisji obligacji zabezpieczonych i nadzoru publicznego nad obligacjami zabezpieczonymi oraz zmieniającą dyrektywy 2009/65/WE i 2014/59/UE (Dz. Urz. UE L 328 z 18.12.2019, str. 29) i zabezpieczone aktywami stanowiącymi zabezpieczenie, w rozumieniu przepisów tej dyrektywy, względem których nabywcom tych papierów wartościowych bezpośrednio przysługuje pierwszeństwo w odzyskaniu świadczeń wynikających z tych papierów wartościowych. Suma lokat w papiery wartościowe, o których mowa w pkt 1.5., nie może przekraczać 80 % Wartości Aktywów Subfunduszu. Suma lokat w listy zastawne nie może przekraczać 80 % Wartości Aktywów Subfunduszu. Łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez ten sam bank hipoteczny, depozyty w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, zawartych z tym samym bankiem, nie może przekroczyć 35 % Wartości Aktywów Subfunduszu.
2. Subfundusz nie może lokować więcej niż 20% wartości swoich Aktywów w depozyty w tym samym banku krajowym lub tej samej instytucji kredytowej.
3. Suma lokat, o których mowa w art. 234 ust. 1 pkt 1.7, nie może przekroczyć 10% wartości Aktywów Subfunduszu.
4. Zasad, o których mowa powyżej nie stosuje się do lokat w papiery wartościowe emitowane lub gwarantowane przez:
 - 4.1. Skarb Państwa i Narodowy Bank Polski,
 - 4.2. jednostkę samorządu terytorialnego, Państwo członkowskie,
 - 4.3. jednostkę samorządu Państwa członkowskiego,
 - 4.4. państwo należące do OECD,
 - 4.5. międzynarodową instytucję finansową, której członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno Państwo członkowskie.
5. Subfundusz może lokować do 35% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez podmioty wymienione w ust. 4, 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% wartości Aktywów Subfunduszu, z zastrzeżeniem ust. 6.
6. Subfundusz, może nie stosować ograniczeń, o których mowa w ust. 5, z tym że Subfundusz obowiązany jest wtedy dokonywać lokaty w papiery wartościowe, co najmniej sześciu różnych emisji. Wartość lokaty w papiery żadnej z tych emisji nie może przewyższać 30% wartości Aktywów Subfunduszu.
7. Emitentem, gwarantem lub poręczycielem papierów, o których mowa w ust. 6 może być wyłącznie Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, Państwo członkowskie lub Europejski Bank Centralny.
8. Subfundusz nie może lokować więcej niż 20 % wartości swoich aktywów w jednostki uczestnictwa jednego funduszu inwestycyjnego otwartego, certyfikaty inwestycyjne jednego funduszu portfelowego, o którym mowa w art. 179 ust. 1 Ustawy, lub tytuły uczestnictwa funduszu zagranicznego lub tytuły uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania, o której mowa w art. 101 ust. 1 Ustawy, a jeżeli ten fundusz inwestycyjny otwarty, fundusz portfelowy, o którym mowa w art. 179 ust. 1 Ustawy, fundusz zagraniczny lub instytucja wspólnego inwestowania jest funduszem z wydzielonymi subfunduszami lub funduszem lub instytucją składającą się z subfunduszy i każdy z subfunduszy stosuje inną politykę inwestycyjną - więcej niż 20 % wartości swoich aktywów w jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne lub tytuły uczestnictwa jednego subfunduszu.

9. łączna wartość lokat w certyfikaty inwestycyjne funduszy portfelowych, o których mowa w art. 179 ust. 1 Ustawy, oraz tytuły uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania inne niż jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych lub tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych nie może przewyższać 30 % wartości aktywów Subfunduszu.
10. Subfundusz nie może nabywać:
 - 10.1. papierów wartościowych dających więcej niż 10% ogólnej liczby głosów w którymkolwiek organie emitenta tych papierów,
 - 10.2. więcej niż 10% wyemitowanych przez jeden podmiot akcji, z którymi nie jest związane prawo głosu,
 - 10.3. więcej niż 25% ogólnej liczby jednostek uczestnictwa jednego funduszu inwestycyjnego otwartego, funduszu zagranicznego lub tytułów uczestnictwa jednej instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą oferującej publicznie tytuły uczestnictwa i umarzającej je na żądanie uczestnika.
 - 10.4. więcej niż 10% wartości nominalnej Instrumentów Rynku Pieniężnego wyemitowanych przez jeden podmiot.
 - 10.5. więcej niż 10% wartości nominalnej papierów dłużnych wyemitowanych przez jeden podmiot.
11. Limitów, o których mowa w ust. 10 pkt 10.3. – 10.5., Subfundusz może nie stosować w chwili nabycia papierów wartościowych, Instrumentów Rynku Pieniężnego lub tytułów uczestnictwa, jeżeli nie można ustalić wartości brutto papierów dłużnych lub Instrumentów Rynku Pieniężnego albo wartości netto papierów wartościowych w emisji.
12. łączna wartość pożyczonych papierów wartościowych, o których mowa w art. 234 ust. 5 nie może przekroczyć 30% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.
13. Przy stosowaniu limitów inwestycyjnych, o których mowa w niniejszym artykule Subfundusz uwzględnia wartość papierów wartościowych lub Instrumentów Rynku Pieniężnego stanowiących bazę instrumentów pochodnych, za wyjątkiem sytuacji, kiedy instrumentem bazowym Instrumentu Pochodnego w tym Niewystandaryzowanego Instrumentu Pochodnego są uznane indeksy.
14. W przypadku depozytów i transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, zawieranych z podmiotami podlegającymi nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym, nie stosuje się ograniczeń o których mowa w ust. 1 pkt 1.1. i 1.2., z tym że łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, depozyty w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, zawartych z tym podmiotem nie może przekroczyć 20% wartości Aktywów Subfunduszu.
15. Do portfela inwestycyjnego Subfunduszu nie mogą być nabywane Jednostki Uczestnictwa żadnego innego Subfunduszu.

Art 237.

Zasady dywersyfikacji i kryteria doboru lokat Subfunduszu

1. Subfundusz będzie dokonywał doboru lokat kierując się zasadą maksymalizacji wartości Aktywów tego Subfunduszu w długim horyzoncie inwestycyjnym. Subfundusz będzie inwestował przede wszystkim w następujące lokaty:
 - 1.1. nieskarbowe dłużne papiery wartościowe,
 - 1.2. dłużne papiery wartościowe emitowane lub poręczane przez Państwa Członkowskie i Europejski Bank Centralny (ECB),
 - 1.3. dłużne papiery wartościowe emitowane lub poręczane przez Skarb Państwa i Narodowy Bank Polski,
 - 1.4. tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne,
 - 1.5. tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą,

2. Podstawowym kryterium doboru lokat przez Fundusz działający na rachunek Subfunduszu jest dążenie do osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu poprzez uzyskanie odpowiedniej stopy zwrotu z Aktywów Subfunduszu przy zachowaniu oceny obejmującej:
 - a. sytuację gospodarczą kraju emitenta;
 - b. ryzyko kredytowe odnoszącego się do emitentów dłużnych papierów wartościowych lub Instrumentów Rynku Pieniężnego;
 - c. płynność poszczególnych lokat Subfunduszu;
 - d. ryzyka spadku wartości rynkowej papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego;
 - e. kształtowania się rynkowych stóp procentowych;
 - f. analizę ratingów przyznanych emitentowi lub emisjom przez wyspecjalizowane instytucje ratingowe;
 - g. przewidywaną stopę zwrotu z inwestycji.
3. Subfundusz będzie dokonywał lokat stosując następujące zasady ich dywersyfikacji:
 - 3.1. dłużne papiery wartościowe emitowane przez przedsiębiorstwa, Instrumenty Rynku Pieniężnego oraz instrumenty dłużne emitowane, gwarantowane lub poręczane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostki samorządu terytorialnego, państwa członkowskie, państwa należące do OECD, Europejski Bank Centralny, Międzynarodowy Fundusz Walutowy oraz European Stability Mechanism (w tym także dawne European Financial Stability Facility i European Financial Stabilisation Mechanism) oraz instrumenty wskazane w pkt 3.2. - od 80% wartości Aktywów Netto Subfunduszu do 100% wartości Aktywów Subfunduszu,
 - 3.2. tytuły uczestnictwa Funduszy Dłużnych - od 0% do 40% wartości Aktywów Subfunduszu,
 - 3.3. akcje, obligacje zamienne i obligacje z prawem pierwszeństwa oraz tytuły uczestnictwa funduszy innych niż wskazane w pkt 3.2 - od 0% do 20% wartości Aktywów Subfunduszu,
 - 3.4. Depozyty w jednym banku krajowym, banku zagranicznym lub instytucji kredytowej nie mogą stanowić więcej niż 20% wartości Aktywów Subfunduszu.
- 3a. Przez Fundusz Dłużny rozumie się fundusz inwestycyjny, fundusz zagraniczny lub instytucję wspólnego inwestowania mającą siedzibę za granicą, którego jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne lub tytuły uczestnictwa nabywane są do portfeli Subfunduszy i które zgodnie ze swoim statutem lub regulaminem inwestują znaczną część swoich aktywów:
 - 3a.1. w depozyty bankowe i Instrumenty Dłużne (instrumenty finansowe takie jak obligacje, bony skarbowe, papiery komercyjne, listy zastawne, certyfikaty depozytowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego lub papiery wartościowe nabyte przez Fundusz, co do których istnieje zobowiązanie drugiej strony do ich odkupu) lub,
 - 3a.2. w jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych lub tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania, które zgodnie ze swoim statutem lub regulaminem inwestują znaczną część aktywów w depozyty bankowe i Instrumenty Dłużne.
- 3b. Statut lub regulamin Funduszu Dłużnego, o którym mowa w ust. 3a powyżej, może dopuszczać lokowanie przez ten Fundusz powyżej 20% jego aktywów, nie więcej jednak niż 50% wartości jego aktywów w jednostki uczestnictwa lub tytuły uczestnictwa jednego funduszu lub instytucji wspólnego inwestowania, o ile statut lub regulamin Funduszu Dłużnego wskazuje ten funduszu lub instytucję wspólnego inwestowania.
- 3c. Statut lub regulamin Funduszu Dłużnego, o którym mowa w ust. 3a powyżej, może dopuszczać lokowanie przez ten Fundusz do 100% wartości jego aktywów w jednostki uczestnictwa, tytuły uczestnictwa jednego funduszu lub instytucji wspólnego inwestowania, o ile statut lub regulamin Funduszu Dłużnego:
 - 3c.1. wskazuje ten fundusz lub instytucję,
 - 3c.2. określa zasady polityki inwestycyjnej tego funduszu lub instytucji,

- 3c.3. wskazuje wysokość opłat za zarządzanie pobieranych przez podmiot zarządzający tym funduszem lub instytucją.
4. Od 80% wartości Aktywów Netto Subfunduszu do 100% wartości Aktywów Subfunduszu mogą stanowić aktywa zagraniczne.
 5. Od 80% wartości Aktywów Netto Subfunduszu do 100% wartości Aktywów Subfunduszu stanowić będą aktywa denominowane w EUR.
 6. Fundusz może inwestować Aktywa Subfunduszu w inne instrumenty finansowe dozwolone przepisami prawa i postanowieniami Statutu.

Art 238.

Wysokość minimalnych wpłat tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu

1. Pierwsza wpłata środków pieniężnych na nabycie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu oraz pierwsza wpłata środków pieniężnych na nabycie Jednostek Uczestnictwa na nowo otwierany Subrejestr w Subfunduszu powinna wynosić nie mniej niż:
 - 1.1. 50 złotych, a każda następna wpłata Uczestnika Funduszu tytułem nabycia kolejnych Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu – nie mniej niż 50 złotych dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A,
 - 1.2. 50 złotych, a każda następna wpłata Uczestnika Funduszu tytułem nabycia kolejnych Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu – nie mniej niż 50 złotych dla Jednostek Uczestnictwa kategorii B,
 - 1.3. 50 złotych, a każda następna wpłata Uczestnika Funduszu tytułem nabycia kolejnych Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu – nie mniej niż 50 złotych dla Jednostek Uczestnictwa kategorii C.
 - 1.4. 50 euro, a każda następna wpłata Uczestnika Funduszu tytułem nabycia kolejnych Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu – nie mniej niż 50 euro dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E.
2. Fundusz może określić niższe minimalne wpłaty.

Art 239.

Maksymalne stawki opłat dla Subfunduszu

1. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za zbywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, o której mowa w art. 25 Statutu wynosi 5% dla kategorii Jednostek Uczestnictwa A, B oraz C, oraz 2% dla kategorii Jednostek Uczestnictwa E.
2. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, o której mowa w art. 26 Statutu wynosi 1,5% dla kategorii Jednostek Uczestnictwa A i B oraz 0% dla kategorii Jednostek Uczestnictwa C oraz E.
3. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za Konwersję Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, o której mowa w art. 27 Statutu, która może być pobierana oprócz Opłaty Wyrównawczej, wynosi 1% dla kategorii Jednostek Uczestnictwa A, B, C oraz E.
4. W ramach Produktu Specjalnego:
 - 4.1. stawka opłaty manipulacyjnej, o której mowa w art. 28, pobieranej w związku z zerwaniem Umowy o prowadzenie Produktu Specjalnego i dokonaniem wypłaty z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa, nie może przekroczyć w przypadku Subfunduszu 1,5% środków wypłacanych Uczestnikowi Funduszu dla kategorii Jednostek Uczestnictwa A, B, C oraz E.
5. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za Zamianę, o której mowa w art. 20, która może być pobierana oprócz Opłaty Wyrównawczej, wynosi 1% dla kategorii Jednostek Uczestnictwa A, B, C oraz E.

Art 240.

Dochody Subfunduszu

1. Dochód osiągnięty ze składników Aktywów Subfunduszu powiększa wartość Aktywów Subfunduszu oraz odpowiednio wartość Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.
2. Fundusz nie wypłaca dochodów Subfunduszu Uczestnikom Funduszu, bez odkupywania Jednostek Uczestnictwa.

Art 241.

Pokrywanie kosztów Subfunduszu

1. Subfundusz może pokrywać ze swoich Aktywów następujące koszty związane z funkcjonowaniem Subfunduszu:
 - 1.1. wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem,
 - 1.2. koszty prowizji maklerskich i bankowych, w tym prowizje i opłaty za przechowywanie papierów wartościowych (w tym przechowywaniem Aktywów Subfunduszu za granicą) oraz prowadzenie rachunków bankowych oraz prowizje i opłaty związane z transakcjami kupna i sprzedaży papierów wartościowych i praw majątkowych, w takim zakresie, w jakim dotyczą proporcjonalnie składników Aktywów Subfunduszu,,
 - 1.3. koszty odsetek od zaciągniętych przez Fundusz na rzecz Subfunduszu kredytów i pożyczek,
 - 1.4. koszty i wynagrodzenie biegłych rewidentów z tytułu badania i przeglądu sprawozdań finansowych oraz czynności atestacyjnych wymaganych przez przepisy prawa, w wysokości ustalonej na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu na dzień roboczy poprzedzający płatność,
 - 1.5. koszty opłat sądowych, notarialnych, dokonywania ogłoszeń i publikacji przewidzianych przepisami prawa lub Statutu, w wysokości ustalonej na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu na dzień roboczy poprzedzający płatność, chyba że koszty te związane są wyłącznie z funkcjonowaniem Subfunduszu, wówczas pokrywa je w całości Subfundusz,
 - 1.6. podatki, opłaty i inne obciążenia nałożone przez właściwe organy państwowe i samorządowe, w tym opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne w wysokości ustalonej na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu na dzień roboczy poprzedzający płatność,
 - 1.7. wynagrodzenie likwidatora Funduszu i/lub Subfunduszu, także w przypadku wyznaczenia likwidatora przez Komisję Nadzoru Finansowego, w wysokości ustalonej na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu na dzień roboczy poprzedzający płatność chyba, że koszty te związane są wyłącznie z likwidacją Subfunduszu, wówczas pokrywa je w całości Subfundusz
 - 1.8. koszty likwidacji Funduszu lub Subfunduszu na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu na dzień roboczy poprzedzający płatność chyba, że koszty te związane są wyłącznie z likwidacją Subfunduszu, wówczas pokrywa je w całości Subfundusz
 - 1.9. koszty związane z przygotowaniem, publikacją i wydrukiem materiałów informacyjnych Funduszu wymaganych przepisami prawa w zakresie dotyczącym Subfunduszu, w wysokości ustalonej na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu na dzień roboczy poprzedzający płatność,
 - 1.10. koszty Agenta Transferowego w wysokości ustalonej na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu na dzień roboczy poprzedzający płatność,
 - 1.11. wynagrodzenie Depozytariusza w wysokości ustalonej na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu na dzień roboczy poprzedzający płatność i koszty Depozytariusza Funduszu w takim zakresie, w jakim dotyczą składników Aktywów Subfunduszu,

- 1.12. z wyłączeniem opłat wskazanych w pkt. 1.4 i 1.11 koszty prowadzenia rachunkowości Funduszu w odniesieniu do Subfunduszu, uwzględniające opłaty licencyjne z tytułu użytkowania oprogramowania związanego z prowadzeniem ksiąg rachunkowych.
2. Koszty, o których mowa w ust. 1 pkt. 1.2, 1.3, 1.5, 1.6, stanowią koszty nielimitowane Subfunduszu i będą pokrywane zgodnie z umowami, na podstawie których Fundusz zobowiązany jest do ich ponoszenia lub zgodnie z przepisami prawa oraz decyzjami wydanymi przez właściwe organy państwowe.
3. Koszty, o których mowa w ust. 1 pkt 1.7. i 1.8., stanowią koszty limitowane i żaden z nich nie może obciążać Subfunduszu w wysokości wyższej niż równowartość w złotych kwoty 10.000 Euro za okres trwania likwidacji.
4. Koszty, o których mowa w ust. 1 pkt. 1.4, 1.9. – 1.12 stanowią koszty limitowane, które obciążają aktywa Subfunduszu.
 - 4.1. Koszt, o którym mowa w ust. 1 pkt. 1.4 będzie pokrywany do wysokości 0,15% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku, nie mniej jednak niż 25.000 złotych netto.
 - 4.2. Koszt, o którym mowa w ust. 1 pkt. 1.9 będzie pokrywany do wysokości 0,05% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku, przy czym w każdym miesiącu kalendarzowym działania Subfunduszu limit kosztu, o którym mowa w ust. 1 pkt 1.9, będzie nie niższy niż 1.000 złotych netto
 - 4.3. Koszt, o którym mowa w ust. 1 pkt. 1.10 będzie pokrywany do wysokości 0,45% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku, przy czym w każdym miesiącu kalendarzowym działania Subfunduszu limit kosztu, o którym mowa w ust. 1 pkt 1.10, będzie nie niższy niż 10.000 złotych netto.
 - 4.4. Koszt, o którym mowa w ust. 1 pkt. 1.11 będzie pokrywany do wysokości 0,10% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku, przy czym w każdym miesiącu kalendarzowym działania Subfunduszu limit kosztu, o którym mowa w ust. 1 pkt 1.11, będzie nie niższy niż 8.000 złotych netto.
 - 4.5. Koszt, o którym mowa w ust. 1 pkt. 1.12 będzie pokrywany do wysokości 0,40% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku, przy czym w każdym miesiącu kalendarzowym działania Subfunduszu limit kosztu, o którym mowa w ust. 1 pkt 1.12, będzie nie niższy niż 6.000 złotych netto
5. Pozostałe koszty funkcjonowania Subfunduszu, takie jak w szczególności koszty obsługi prawnej, inne, niż wymienione w ustępach powyższych koszty druku i publikacji oraz koszty dystrybucji pokrywa Towarzystwo z środków własnych, w tym z wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem.
6. Towarzystwo może podjąć decyzję o pokrywaniu kosztów przez Towarzystwo związanych z funkcjonowaniem Subfunduszu, o których mowa w ust. 1 pkt 1.2. – 1.12. W imieniu Towarzystwa taką decyzję podejmuje Zarząd Towarzystwa w formie uchwały.
7. W okresie trwania likwidacji Funduszu, wynagrodzenie Depozytariusza z tytułu wykonywania czynności określonych w umowie o prowadzenie rejestru Aktywów oraz w art. 72 ust. 1 Ustawy, pokrywane jest przez Likwidatora z wynagrodzenia otrzymanego z tytułu likwidacji Funduszu.
8. Koszty przekraczające limity wskazane w ust. 3 i 4 pokrywane są przez Towarzystwo w terminach ich wymagalności.

Art 242.

Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem

1. Towarzystwo za zarządzanie Subfunduszem pobiera Wynagrodzenie składające się z części:
 - 1.1. stałej, liczonej od średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym roku, liczonego jako 365 dni lub 366 dni w przypadku, gdy rok kalendarzowy liczy 366 dni, której maksymalna, wyrażona procentowo, wysokość wynosi:
 - 1.1.1. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A – 1,20%,
 - 1.1.2. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii B – 0,80%,
 - 1.1.3. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii C – 0,60%.

- 1.1.4. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E– 1,20%,
- 1.2. zmiennej, w wysokości nie większej niż 20% wzrostu Skorygowanej Jednostki Uczestnictwa [WANSJU] ponad wskaźnik referencyjny Subfunduszu („benchmark”).
2. Rezerwa na część stałą Wynagrodzenia jest naliczana w każdym Dniu Wyceny i za każdy dzień w roku od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu z poprzedniego Dnia Wyceny.
3. Rezerwa na część zmienną Wynagrodzenia naliczana jest w każdym Dniu Wyceny, jeżeli różnica pomiędzy stopą zwrotu Subfunduszu dla danej kategorii jednostek uczestnictwa a stopą zwrotu z benchmarku dla tej kategorii Jednostek Uczestnictwa jest dodatnia, i pokryta jest ujemna różnica pomiędzy stopą zwrotu Subfunduszu dla danej kategorii jednostek uczestnictwa a stopą zwrotu z benchmarku dla tej kategorii Jednostek Uczestnictwa z lat poprzednich w okresie odniesienia. Rezerwa na część zmienną Wynagrodzenia ustalana jako suma naliczeń z wszystkich Dni Wyceny według poniższych zasad, indywidualnie dla każdej kategorii Jednostek Uczestnictwa:
- jeżeli: $SZF(d) > 0$ oraz $SZF(d) \geq SZF(d-1)$ oraz $SZF(d) > SZMAX$ oraz $RZ(d-1) > 0$:

$$RZ(d) = (SZF(d) - \max\{0; SZF(d-1); SZMAX\}) * WANS(d) * ST$$
 - jeżeli: $SZF(d) > 0$ oraz $SZF(d) > SZMAX$ oraz $RZ(d-1) = 0$:

$$RZ(d) = (SZF(d) - SZMAX) * WANS(d) * ST$$
 - jeżeli: $SZF(d) < SZMAX$ oraz $RZ(d-1) > 0$:

$$RZ(d) = -RZ(d-1) + WYP$$
 - jeżeli: $SZF(d) > 0$ oraz $SZF(d) < SZF(d-1)$ oraz $SZF(d) \geq SZMAX$:

$$RZ(d) = [RZ(d-1) - WYP] * \frac{SZF(d) - SZF(d-1)}{|SZF(d-1) - SZMAX|}$$
 - w pozostałych przypadkach rezerwa na wynagrodzenie zmienne nie jest naliczana

gdzie:

- RZ(d)** – rezerwa na część zmienną Wynagrodzenia Towarzystwa naliczona w danym Dniu Wyceny;
- RZ(d-1)** – rezerwa na część zmienną Wynagrodzenia Towarzystwa naliczona w poprzednim Dniu Wyceny;
- SZF(d)** – stopa zwrotu Subfunduszu w Dniu Wyceny obliczana jako różnica pomiędzy stopą zwrotu Subfunduszu dla danej kategorii jednostek uczestnictwa przed naliczeniem części zmiennej Wynagrodzenia w okresie odniesienia a stopą zwrotu z benchmarku dla tej kategorii Jednostek Uczestnictwa w okresie odniesienia; SZF(d) obliczana jest według wzoru:

$$SZF(d) = \prod_{d=1}^n \frac{WANSJU(d)}{WANSJU(d-1)} - \prod_{d=1}^n \frac{BENCH(d)}{BENCH(d-1)}$$
- SZF(d-1)** – stopa zwrotu Subfunduszu w poprzednim Dniu Wyceny obliczana jako różnica pomiędzy stopą zwrotu Subfunduszu dla danej kategorii jednostek uczestnictwa przed naliczeniem części zmiennej Wynagrodzenia w okresie odniesienia a stopą zwrotu z benchmarku w okresie odniesienia;
- SZMAX** – największa dodatnia wartość różnic pomiędzy stopami zwrotu z Subfunduszu dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa przed naliczeniem części zmiennej Wynagrodzenia, a stopami zwrotu z benchmarku dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa na przestrzeni 5 (pięciu) ostatnich lat kalendarzowych, co oznacza, że są to różnice za okresy rozpoczynające się 5 lat przed Dniem Wyceny (w przypadku gdy nie jest to Dzień Wyceny odnosimy się do ostatniego Dnia Wyceny przed tą datą), a kończące się na ostatni Dzień Wyceny każdego roku kalendarzowego od 5 lat wstecz do jednego roku wstecz. W przypadku gdy okres odniesienia jest krótszy niż 5 lat to największa wartość różnic między stopami zwrotu z Subfunduszu dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa przed naliczeniem części zmiennej Wynagrodzenia a stopami zwrotu z benchmarku dla tej kategorii Jednostek Uczestnictwa na ostatni Dzień Wyceny każdego roku kalendarzowego w tym okresie. W pierwszym roku kalendarzowym w którym naliczana jest część zmienna Wynagrodzenia, SZMAX = 0.

- **WANS(d)** – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu w Dniu Wyceny bez naliczonej rezerwy na część zmienną Wynagrodzenia;
 - **WANSJU(d)** – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu w Dniu Wyceny bez naliczonej rezerwy na część zmienną Wynagrodzenia na Jednostkę Uczestnictwa,
 - **WANSJU(d-1)** – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu w poprzednim Dniu Wyceny bez naliczonej rezerwy na część zmienną Wynagrodzenia na Jednostkę Uczestnictwa,
 - **n** – liczba dni wyceny w okresie odniesienia;
 - **ST** – procentowa stawka nie większa niż 20% za osiągnięty wynik;
 - **WYP** – kwota (dodatnia) stanowiąca część zmienną Wynagrodzenia do wypłaty w związku z umorzeniem Jednostek Uczestnictwa przez Uczestnika wyliczona zgodnie z ust. 5 lit. a) poniżej.
 - **BENCH(d)** – zmiana wartości benchmarku w Dniu Wyceny wyliczona zgodnie z poniższym wzorem:
 - dla kategorii Jednostek Uczestnictwa A, B i C:

$$\text{BENCH}(d) = \frac{\text{MSCI_EZ}(d) * \text{FX}(d)}{\text{MSCI_EZ}(d-1) \text{FX}(d-1)}$$
 - dla kategorii Jednostek Uczestnictwa E:

$$\text{BENCH}(d) = \frac{\text{MSCI_EZ}(d)}{\text{MSCI_EZ}(d-1)}$$
 - **MSCI_EZ(d)** – wartość indeksu obligacji skarbowych krajów strefy euro MSCI Eurozone Government Bond Index, dla obligacji o terminie do wykupu pomiędzy 0 a 3 lata, w Dniu Wyceny,
 - **MSCI_EZ(d-1)** – wartość indeksu obligacji skarbowych krajów strefy euro MSCI Eurozone Government Bond Index, dla obligacji o terminie do wykupu pomiędzy 0 a 3 lata, w poprzednim Dniu Wyceny
 - **FX(d)** – bieżący kurs średni jednego euro w złotych polskich, określony i publikowany przez Narodowy Bank Polski w Dniu Wyceny,
 - **FX(d-1)** – bieżący kurs średni jednego euro w złotych polskich, określony i publikowany przez Narodowy Bank Polski w poprzednim Dniu Wyceny (dla Dni Wyceny, w których stawka nie została opublikowana, przyjmuje się stawkę z ostatniego dnia kalendarzowego, w którym stawkę opublikowano),
 - **BENCH(d-1)** – zmiana wartości benchmarku w poprzednim Dniu Wyceny.
4. Część stała Wynagrodzenia Towarzystwa wypłacana jest ze środków Subfunduszu do piętnastego dnia miesiąca kalendarzowego następującego po miesiącu, za który była naliczana. Część stała Wynagrodzenia wypłacana jest w wysokości ustalonej rezerwy na koniec miesiąca kalendarzowego, za który następuje wypłata.
5. Część zmienna Wynagrodzenia Towarzystwa wypłacana jest ze środków Subfunduszu na następujących zasadach i terminach:
- a) w terminie nie dłuższym niż do piętnastego dnia miesiąca następującego po miesiącu w którym nastąpiło umorzenie w wartości skumulowanej ze wszystkich umorzeń, od których należna jest część zmienna Wynagrodzenia pod warunkiem ustalenia wartości środków do wypłaty Uczestnikowi z tytułu umorzenia Jednostek Uczestnictwa w związku ze złożoną przez Uczestnika dyspozycją odkupienia; wypłata następuje w wysokości równej iloczynowi: naliczonej części zmiennej Wynagrodzenia w poprzednim Dniu Wyceny [RZ(d-1)] oraz ilorazowi liczby odkupywanych Jednostek danej kategorii w stosunku do wszystkich Jednostek danej kategorii w poprzednim Dniu Wyceny, wartość tak ustalonej kwoty do wypłaty pomniejsza zawiązaną rezerwę na część zmienną wynagrodzenia lub
 - b) w terminie nie dłuższym niż do piętnastego dnia miesiąca następującego po końcu danego roku kalendarzowego; wypłata następuje w wysokości naliczonej rezerwy na część zmienną Wynagrodzenia w ostatnim Dniu Wyceny w danym roku kalendarzowym, lub



- c) w terminie nie dłuższym niż do piętnastego dnia po ogłoszeniu likwidacji lub połączenia z innym subfunduszem; wypłata następuje w wysokości naliczonej rezerwy na część zmienną Wynagrodzenia w ostatnim Dniu Wyceny przed ogłoszeniem likwidacji lub przed dniem połączenia subfunduszy.
- 6. Aktualne stawki określone w ust. 1 odnoszące się do części zmiennej i stałej Wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem ustalane są w drodze uchwały, decyzją Zarządu Towarzystwa i publikowana w Tabelach Opłat, które są dostępne na stronie internetowej Towarzystwa oraz we wszystkich punktach zbywania Jednostek Uczestnictwa.”.

Na dokonanie zmian statutu Funduszu w zakresie wymienionym w pkt 1), 2), 3), 4) i 11) zezwolenie udzieliła Komisja Nadzoru Finansowego w decyzji z dnia 24 marca 2025 r. o sygnaturze DFF.4022.1.77.2024.PG. Zmiany statutu Funduszu w pozostałym zakresie nie wymagały zezwolenia Komisji Nadzoru Finansowego.

Wymienione powyżej zmiany statutu Funduszu wchodzi w życie z dniem ich ogłoszenia, tj. z dniem 15 maja 2025 r.