

STATUT INVESTOR PARASOL SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY

CZĘŚĆ I. FUNDUSZ

Rozdział I. POSTANOWIENIA OGÓLNE

Artykuł 1. Nazwa Funduszu

1. Fundusz działa pod nazwą: „Investor Parasol Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty” (dalej „Fundusz”). Fundusz może używać odpowiednika nazwy w języku angielskim „Investor Umbrella Specialized Open-Ended Fund”.
2. Fundusz może używać skróconej nazwy: „Investor Parasol SFIO” oraz jej odpowiednika w języku angielskim „Investor Umbrella Fund”.

Artykuł 2. Definicje

Użyte w niniejszym Statucie określenia oznaczają:

Agent Transferowy	podmiot, który na podstawie umowy zawartej z Towarzystwem prowadzi Rejestr Uczestników Funduszu oraz subrejstry Uczestników Funduszu dla każdego z Subfunduszy oraz wykonuje inne czynności zlecone przez Fundusz;
Aktywa Funduszu	mienie Funduszu obejmujące Aktywa wszystkich Subfunduszy;
Aktywa Subfunduszu	mienie wydzielone w ramach danego Subfunduszu obejmujące sumę środków z tytułu wpłat Uczestników i praw nabytych przez Subfundusz oraz pożytków z tych praw;
Depozytariusz	podmiot pełniący dla Funduszu funkcje depozytariusza w rozumieniu Ustawy;
Dzień Wyceny	każdy dzień, w którym odbywa się zwyczajna sesja na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.;
Dystrybutor	podmiot, które pośredniczy w zbywaniu i odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa oraz przyjmowaniu innych oświadczeń woli związanych z uczestnictwem w Funduszu;
Fundusz Investor	fundusz inwestycyjny otwarty lub specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty zarządzany przez Towarzystwo, posługujący się nazwą, której pierwszy człon stanowi wyraz „Investor”;
Fundusz zagraniczny	fundusz inwestycyjny otwarty lub spółka inwestycyjna z siedzibą w Państwie Członkowskim prowadzące działalność zgodnie z prawem wspólnotowym regulującym zasady zbiorowego inwestowania w papiery wartościowe;
Jednostka Uczestnictwa	tytuł prawny do udziału w Aktywach Netto Subfunduszu na zasadach określonych w Ustawie i Statucie Funduszu;
Komisja	Komisja Nadzoru Finansowego;
Konwersja	operacja polegająca na jednoczesnym odkupieniu Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu i za uzyskane w ten sposób środki nabyciu jednostek uczestnictwa w innym funduszu inwestycyjnym zarządzanym przez Towarzystwo w tym samym Dniu Wyceny;
Nabywca	osoba fizyczna, osoba prawna lub jednostka organizacyjna nieposiadająca osobowości prawnej, która złożyła lub w imieniu której zostało złożone pierwsze zlecenie w Funduszu i która nie posiada żadnych Jednostek Uczestnictwa lub ich ułamkowych części zapisanych na jej rzecz w Rejestrze Subfunduszu;
OECD	Organizacja Współpracy Gospodarczej i Rozwoju;
Państwo Członkowskie	państwo inne niż Rzeczpospolita Polska, które jest członkiem Unii Europejskiej;
PPE	pracowniczy program emerytalny prowadzony na podstawie Ustawy o Pracowniczych Programach Emerytalnych;
Rejestr Funduszu	elektroniczna ewidencja danych dotyczących Uczestników Funduszu;
Rejestr Subfunduszu	elektroniczna ewidencja danych dotyczących Uczestników danego Subfunduszu;
Subrejestr Uczestnika	elektroniczna ewidencja danych dotyczących Uczestnika Subfunduszu;
Rynek Zorganizowany	wyodrębniony pod względem organizacyjnym i finansowym system obrotu działający regularnie i zapewniający jednakowe warunki zawierania transakcji oraz powszechny i równy dostęp do informacji o transakcjach, zgodnie z zasadami określonymi przez właściwe przepisy, w którym obrót ten jest dokonywany, a w szczególności obrót zorganizowany, o którym mowa w ustawie o obrocie instrumentami finansowymi;
Statut	niniejszy statut Funduszu;
Spółka Zarządzająca	oznacza podmiot lub spółkę w rozumieniu Ustawy;
Subfundusz	Nieposiadająca osobowości prawnej wydzielona organizacyjnie część Funduszu, charakteryzująca się w szczególności odmienną polityką inwestycyjną;
Towarzystwo	Investors Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, które jest organem Funduszu;
Trwały nośnik informacji	oznacza trwały nośnik informacji w rozumieniu Ustawy;

Uczestnik Funduszu	osoba fizyczna, osoba prawna lub jednostka organizacyjna nieposiadająca osobowości prawnej, na której rzecz w Rejestrze Funduszu są zapisane Jednostki Uczestnictwa co najmniej jednego z Subfunduszy lub ich ułamkowe części;
Uczestnik Subfunduszu	osoba fizyczna, osoba prawna lub jednostka organizacyjna nieposiadająca osobowości prawnej, na rzecz której w Rejestrze Subfunduszu są zapisane Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu;
Ustawa	ustawa z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych z późniejszymi zmianami;
Ustawa o IKE	ustawa z dnia 20 kwietnia 2004 roku o indywidualnych kontach emerytalnych;
Ustawa o Obrocie Instrumentami Finansowymi	ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi z późniejszymi zmianami;
Ustawa o Ofercie Publicznej	ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz spółkach publicznych z późniejszymi zmianami;
Ustawa o Rachunkowości	ustawa z dnia z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości z późniejszymi zmianami;
Wartość Aktywów Netto Funduszu	wartość Aktywów Netto wszystkich Subfunduszy;
Wartość Aktywów Netto Subfunduszu	całkowita wartość Aktywów Subfunduszu pomniejszona o wartość zobowiązań, które związane są z funkcjonowaniem Subfunduszu oraz o część zobowiązań przypadających na dany Subfundusz, które związane są z funkcjonowaniem Funduszu w proporcji uzależnionej od udziału Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w Wartości Aktywów Netto Funduszu;
Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostki Uczestnictwa danej kategorii	wartość równa Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadającą na wszystkie Jednostki Uczestnictwa tej samej kategorii w danym Dniu Wyceny;
Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa danej kategorii (WANJU)	wartość równa Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadającą na wszystkie Jednostki Uczestnictwa danej kategorii w danym Dniu Wyceny podzieloną przez liczbę Jednostek Uczestnictwa danej kategorii danego Subfunduszu posiadanych przez Uczestników danego Subfunduszu w Dniu Wyceny;
Wspólny Rejestr Małżeński (WRM)	Subrejestr Uczestnika prowadzony wspólnie dla małżonków pozostających we wspólności majątkowej, na którym zapisywane są Jednostki Uczestnictwa danego Subfunduszu, które w danym dniu są w posiadaniu Uczestników;
Zamiana	operacja polegająca na jednoczesnym odkupieniu Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu i za uzyskane w ten sposób środki nabyciu Jednostek Uczestnictwa w innym Subfunduszu w tym samym Dniu Wyceny;
ZPSO	zakładowy plan systematycznego inwestowania, tj. prowadzony przez pracodawcę w jakiegokolwiek formie, za wyjątkiem PPE, plan lub program, w ramach którego pracodawca, w szeroko pojętych celach motywacyjnych przeznacza środki na wypłaty dla swoich pracowników lub osób współpracujących z pracodawcą, które to środki są na podstawie umowy z Funduszem lokowane w Jednostki Uczestnictwa.

Rozdział II. FUNDUSZ

Artykuł 3. Forma prawna

1. Fundusz jest specjalistycznym funduszem inwestycyjnym otwartym z wydzielonymi subfunduszami w rozumieniu przepisów Ustawy.
2. Fundusz posiada osobowość prawną.
3. Fundusz utworzony został na czas nieokreślony.
4. Nie przewiduje się utworzenia w Funduszu rady inwestorów.

Artykuł 4. Subfundusze

1. Fundusz składa się z następujących Subfunduszy:
 - 1.1. **Investor BRIC.** Subfundusz może używać odpowiednika nazwy w języku angielskim: „Investor BRIC”;
 - 1.2. **Investor Sektora Nieruchomości i Budownictwa.** Subfundusz może używać skróconej nazwy „Investor Nieruchomości i Budownictwa” oraz odpowiednika nazwy w języku angielskim: „Investor Real Estate Securities”;
 - 1.3. **Investor Zmian Klimatycznych.** Subfundusz może używać odpowiednika nazwy w języku angielskim: „Investor Climate Change”;
 - 1.4. **Investor Sektora Infrastruktury i Informatyki.** Subfundusz może używać skróconej nazwy „Investor Infrastruktury i Informatyki” oraz odpowiednika nazwy w języku angielskim: „Investor IT & Infrastructure”;
 - 1.5. **Investor Gotówkowy.** Subfundusz może używać odpowiednika nazwy w języku angielskim: „Investor Cash”;
 - 1.6. **Investor Gold Otwarty.** Subfundusz może używać odpowiednika nazwy w języku angielskim: „Investor Gold Open-Ended”;
 - 1.7. **Investor Agrobiznes.** Subfundusz może używać odpowiednika nazwy w języku angielskim: „Investor Agribusiness”;
 - 1.8. **Investor Rosja.** Subfundusz może używać odpowiednika nazwy w języku angielskim: „Investor Russia”;

- 1.9. **Investor Turcja.** Subfundusz może używać odpowiednika nazwy w języku angielskim: „Investor Turkey”;
- 1.10. **Investor Indie i Chiny.** Subfundusz może używać odpowiednika nazwy w języku angielskim: „Investor India & China”;
- 1.11. **Investor Zrównoważony Rynków Wschodzących.** Subfundusz może używać odpowiednika nazwy w języku angielskim: „Investor Balanced Emerging Markets”;
- 1.12. **Investor Ameryka Łacińska.** Subfundusz może używać odpowiednika nazwy w języku angielskim: „Investor Latin America”;
- 1.13. **Investor Obligacji Korporacyjnych.** Subfundusz może używać odpowiednika nazwy w języku angielskim: „Investor Corporate Bonds”;
- 1.14. **Investor Obligacji Rynków Wschodzących Plus.** Subfunduszu może używać odpowiednika nazwy w języku angielskim: „Investor Emerging Markets Bonds Plus”;
- 1.15. **Investor Akcji Spółek Wzrostowych.** Subfundusz może używać odpowiednika nazwy w języku angielskim: „Investor Equities of Growing Companies”;
- 1.16. **Investor Globalny Akcji.** Subfundusz może używać odpowiednika nazwy w języku angielskim: „Investor Global Equities”;
- 1.17. **Investor Akcji Rynków Wschodzących.** Subfundusz może używać odpowiednika nazwy w języku angielskim: „Investor Emerging Markets Equities”.
2. Subfundusze nie posiadają osobowości prawnej.
3. Subfundusze prowadzą różną politykę inwestycyjną.
4. Fundusz może tworzyć kolejne Subfundusze na zasadach określonych w Artykule 8 Statutu.
5. Fundusz może likwidować Subfundusze na zasadach określonych w Artykule 40 i 41 Statutu.
6. Ilekroć w Statucie Funduszu jest mowa o zawieraniu przez Subfundusz umów bądź nabywaniu przez Subfundusz praw i obowiązków, wszelkie tego rodzaju czynności prawne są podejmowane przez Fundusz działający w imieniu i na rzecz Subfunduszu.

Artykuł 5. Towarzystwo

1. Towarzystwo jest organem Funduszu. Towarzystwo odpłatnie zarządza Funduszem i reprezentuje Fundusz w stosunkach z osobami trzecimi. Do składania oświadczeń woli w imieniu Funduszu wymagane jest współdziałanie dwóch członków Zarządu Towarzystwa, albo jednego członka Zarządu łącznie z prokurentem.
2. Towarzystwo ma siedzibę w Warszawie pod adresem: ul. Mokotowska 1, 00 - 640 Warszawa.
3. Siedziba i adres Towarzystwa są siedzibą i adresem Funduszu.
4. Towarzystwo reprezentuje Fundusz w sposób określony w statucie Towarzystwa.
5. Towarzystwo odpowiada wobec Uczestników Funduszu za wszelkie szkody spowodowane niewykonaniem lub nienależytym wykonaniem swych obowiązków w zakresie zarządzania Funduszem i jego reprezentacji, chyba, że niewykonanie lub nienależyte wykonanie obowiązków spowodowane jest okolicznościami, za które Towarzystwo nie ponosi odpowiedzialności. Powierzenie wykonywania niektórych obowiązków osobie trzeciej nie ogranicza odpowiedzialności Towarzystwa.
6. Za szkody poniesione przez Uczestników Funduszu w związku z nabywaniem i odkupywaniem Jednostek Uczestnictwa za pośrednictwem Dystrybutora odpowiadają solidarnie Towarzystwo i ten Dystrybutor, chyba, że szkoda jest wynikiem okoliczności, za które Dystrybutor nie ponosi odpowiedzialności.

Artykuł 6. Utworzenie Funduszu

1. Fundusz rozpocznie działalność po zebraniu wpłat do Subfunduszy w łącznej wysokości nie niższej niż 4.000.000 zł.
2. Nie później niż w terminie 14 dni od dnia uzyskania zezwolenia Komisji na utworzenie Funduszu Towarzystwo dokona na zasadzie wyłączności zapisu na Jednostki Uczestnictwa Subfunduszy oraz dokona wpłaty w łącznej wysokości nie niższej niż 4.000.000 zł.
3. Zapis powinien wskazywać Subfundusz, którego Jednostki Uczestnictwa są przedmiotem zapisu.
4. Niezwłocznie po dniu przyjęcia zapisu i dokonaniu wpłaty do Funduszu, Towarzystwo dokona przydziału Jednostek Uczestnictwa odpowiednich Subfunduszy. Przydział następuje poprzez wpisanie do danego Rejestru Subfunduszu liczby Jednostek Uczestnictwa przypadającej na dokonaną wpłatę powiększoną o wartość odsetek naliczonych przez Depozytariusza od dnia wpłaty do dnia przydziału.
5. Wpłaty na Jednostki Uczestnictwa Subfunduszy będą gromadzone na wydzielonym rachunku Towarzystwa, prowadzonym przez Depozytariusza.
6. Z wpłat do Funduszu w ramach zapisów, Towarzystwo tworzy odrębne portfele inwestycyjne dla każdego z Subfunduszy. Wysokość wpłat do każdego Subfunduszu nie może być niższa niż 100.000 zł.
7. Cena Jednostki Uczestnictwa każdego z Subfunduszy, objętej zapisem wynosi 100 zł.
8. W ramach zapisów będą przydzielane Jednostki Uczestnictwa kategorii A Subfunduszu, na który dokonano wpłaty.

Artykuł 7. Rozpoczęcie zbywania Jednostek Uczestnictwa

Fundusz rozpocznie zbywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszy, po otrzymaniu postanowienia o wpisie Funduszu do rejestru funduszy inwestycyjnych.

Artykuł 8. Tworzenie nowych Subfunduszy

1. Fundusz może tworzyć nowe Subfundusze.

2. Utworzenie nowego Subfunduszu wymaga:
 - 2.1. zmiany Statutu;
 - 2.2. wydania przez Komisję zgody na zmianę Statutu;
 - 2.3. ogłoszenia o zmianach Statutu w sposób określony w Statucie;
 - 2.4. wejścia w życie zmian Statutu;
 - 2.5. zebrania minimalnej kwoty wpłat na Jednostki Uczestnictwa nowego Subfunduszu;
 - 2.6. przydziału Jednostek Uczestnictwa nowego Subfunduszu.
3. Do utworzenia nowego Subfunduszu niezbędne jest zebranie wpłat do Subfunduszu w wysokości nie niższej niż 100.000 zł.
4. Przyjmowanie zapisów na Jednostki Uczestnictwa nowych Subfunduszy rozpoczyna się w dniu wejścia w życie zmian Statutu. Termin przyjmowania zapisów nie może być dłuższy niż 2 miesiące.
5. Zapis na Jednostki Uczestnictwa nowych Subfunduszy zostanie dokonany przez Towarzystwo na zasadzie wyłączności. Zapis powinien wskazywać Subfundusz, którego Jednostki Uczestnictwa są przedmiotem zapisu.
6. Cena Jednostki Uczestnictwa nowego Subfunduszu objętej zapisem wynosi 100,00 zł.
7. W ramach zapisów będą przydzielane Jednostki Uczestnictwa kategorii A.
8. Nie później niż w terminie 14 dni od dnia przyjęcia zapisu i dokonania wpłaty do Funduszu na wydzielony rachunek Funduszu, prowadzony przez Depozytariusza dla każdego z tworzonych Subfunduszy, Towarzystwo dokona przydziału Jednostek Uczestnictwa odpowiednich Subfunduszy. Przydział następuje poprzez wpisanie do danego Rejestru Subfunduszu liczby Jednostek Uczestnictwa przypadającej na dokonaną wpłatę powiększoną o wartość odsetek naliczonych przez Depozytariusza od dnia wpłaty do dnia przydziału.
9. Subfundusz rozpoczyna działalność, w tym zbywanie Jednostek Uczestnictwa, nie później niż w terminie 7 dni od dnia dokonania przydziału Jednostek Uczestnictwa.

Artykuł 9. Depozytariusz

1. Depozytariuszem Funduszu jest „Deutsche Bank Polska S.A.”.
2. Depozytariusz ma siedzibę w Warszawie pod adresem: Aleja Armii Ludowej 26, 00 - 609 Warszawa.
3. Depozytariusz prowadzi rejestr Aktywów Funduszu oraz subrejstry Aktywów dla każdego Subfunduszu. Obowiązki Depozytariusza są określone w Ustawie oraz w umowie o prowadzenie rejestru aktywów zawartej z Funduszem. Osoby wyznaczone do reprezentowania Depozytariusza w zakresie wykonywanych obowiązków są określone w umowie. Depozytariusz działa w interesie Uczestników Funduszu.
4. Depozytariusz odpowiada za szkody spowodowane niewykonaniem lub nienależytym wykonaniem obowiązków wynikających z umowy o prowadzenie rejestru Aktywów Funduszu. Odpowiedzialność Depozytariusza nie może być wyłączona lub ograniczona.
5. Fundusz na rzecz Subfunduszu może zawierać z Depozytariuszem umowy wskazane w Prospekcie Informacyjnym Funduszu.

Rozdział III. UCZESTNICY FUNDUSZU

Artykuł 10. Uczestnicy

1. Uczestnikami mogą być osoby fizyczne, osoby prawne i jednostki organizacyjne nieposiadające osobowości prawnej, zarówno krajowe jak i zagraniczne, z zastrzeżeniem ust. 2.
2. Uczestnikami nie mogą być „osoby amerykańskie”, zdefiniowane zgodnie z odpowiednimi przepisami prawa Stanów Zjednoczonych Ameryki Północnej. Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu nie mogą być zbywane na rachunek lub rzecz tych osób.
3. Uczestnikiem jest osoba lub podmiot, na rzecz którego w Rejestrze Uczestników są zapisane Jednostki Uczestnictwa lub ich ułamkowe części.
4. Osoba nieposiadająca zdolności do czynności prawnych lub posiadająca ograniczoną zdolność do czynności prawnych może być Uczestnikiem tylko przez właściwe umocowanego przedstawiciela. Szczegółowe zasady zbywania Jednostek Uczestnictwa na rzecz osób nieposiadających zdolności do czynności prawnych lub posiadających ograniczoną zdolności do czynności prawnych reguluje Artykuł 12 Statutu.

Artykuł 11. Działanie przez pełnomocnika

1. Nabywca i Uczestnik Funduszu mogą ustanowić pełnomocników do dysponowania Jednostkami Uczestnictwa oraz składania innych oświadczeń woli związanych z uczestnictwem w Funduszu, w takim zakresie, w jakim uprawniony jest do tego Nabywca i Uczestnik Funduszu, chyba że co innego wynika z treści pełnomocnictwa.
2. Pełnomocnictwo powinno mieć formę pisemną z podpisem poświadczonym notarialnie lub zostać złożone w obecności pracownika Dystrybutora lub Towarzystwa, który został wyznaczony do odbierania od Uczestników zleceń i innych oświadczeń woli związanych z uczestnictwem w Funduszu. W przypadku pełnomocnictwa udzielonego poza granicami kraju powinno ono zostać poświadczone przez polskie przedstawicielstwo dyplomatyczne lub polski urząd konsularny za zgodność z prawem miejsca wystawienia lub zawierać klauzulę Apostille w rozumieniu Konwencji znoszącej wymóg legalizacji zagranicznych dokumentów urzędowych sporządzonej w Hadze dnia 5 października 1961 r. (Dz. U. z 2005 roku, Nr 112 poz. 938). Powyższe wymogi stosuje się także do cofnięcia lub zmiany pełnomocnictwa.
3. Pełnomocnictwo udzielone w języku obcym powinno być przetłumaczone na język polski. Towarzystwo może zażądać uwierzytelnienia pełnomocnictwa przez tłumacza przysięgłego.
4. Pełnomocnikowi nie przysługuje prawo udzielania dalszych pełnomocnictw, z wyjątkiem pełnomocnictwa udzielonego innej osobie prawnej lub jednostce organizacyjnej nieposiadającej osobowości prawnej, które mogą udzielać dalszych pełnomocnictw swoim pracownikom.
5. Uczestnik Funduszu i pełnomocnik zobowiązani są niezwłocznie poinformować Fundusz o odwołaniu lub wygaśnięciu

pełnomocnictwa.

6. Udzielenie lub odwołanie pełnomocnictwa staje się skuteczne wobec Funduszu w dniu zarejestrowania stosownego oświadczenia woli przez Agenta Transferowego, lecz nie później niż w terminie 7 dni kalendarzowych od dnia złożenia takiego oświadczenia Towarzystwu lub Dystrybutorowi, chyba, że takie opóźnienie jest następstwem okoliczności, za które Towarzystwo i Dystrybutor nie ponoszą odpowiedzialności.

7. Pełnomocnictwo wygasa w z chwilą śmierci Uczestnika Funduszu oraz w innych sytuacjach przewidzianych w przepisach prawa. Fundusz po upływie 5 lat od dnia ustania uczestnictwa w Funduszu nie realizuje zleceń i dyspozycji składanych przez pełnomocnika.

8. W przypadku, gdy Uczestnik i pełnomocnik złożą sprzeczne ze sobą zlecenia, wynikające z odmiennych decyzji, Fundusz nie ponosi odpowiedzialności za skutki ich realizacji. Fundusz nie ponosi odpowiedzialności za szkody wynikające z realizacji zleceń składanych przez osobę, której pełnomocnictwo wygasło lub zostało odwołane, jeśli Fundusz nie był o tym poinformowany.

Artykuł 12. Zbywanie na rzecz osób nieposiadających zdolności do czynności prawnych lub posiadających ograniczoną zdolność do czynności prawnych

1. Uczestnik z ograniczoną zdolnością do czynności prawnych może dysponować Jednostkami Uczestnictwa każdorazowo za pisemną zgodą przedstawiciela poświadczoną notarialnie lub sporządzoną na piśmie w obecności upoważnionego pracownika Dystrybutora lub Towarzystwa, który został wyznaczony do odbierania od Uczestników zleceń i innych oświadczeń woli związanych z uczestnictwem w Funduszu.

2. Przedstawiciele osób nieposiadających zdolności do czynności prawnych lub posiadających ograniczoną zdolność do czynności prawnych, mogą bez zgody właściwego sądu rozporządzać Jednostkami Uczestnictwa tych osób jedynie w zakresie zwykłego zarządu. Przedstawiciele osób, o których mowa w zdaniu poprzednim, mogą udzielać pełnomocnictwa do składania zleceń i dyspozycji na Jednostkach Uczestnictwa wymienionych osób wyłącznie za zgodą sądu.

3. Osoba małoletnia, która nie ukończyła w dniu zawarcia umowy 13 lat, może nabywać Jednostki Uczestnictwa jedynie przez przedstawiciela ustawowego. Przedstawicielami ustawowymi osoby małoletniej są:

- 3.1. każdy z rodziców, o ile nie jest pozbawiony praw rodzicielskich;
- 3.2. opiekun ustanowiony przez sąd opiekuńczy, w przypadku, gdy małoletni nie pozostaje pod władzą rodzicielską;
- 3.3. kurator wyznaczony przez sąd opiekuńczy do wykonywania zarządu majątkiem osoby małoletniej.

4. Małoletni Uczestnik Funduszu nie może udzielać pełnomocnictwa do dysponowania Jednostkami Uczestnictwa oraz składania innych oświadczeń woli związanych z uczestnictwem w Funduszu.

5. Postanowienia niniejszego artykułu mają odpowiednio zastosowanie do osób ubezwłasnowolnionych, przy czym do osób ubezwłasnowolnionych całkowicie stosuje się odpowiednio zasady obowiązujące wobec małoletnich poniżej 13 lat, a do ubezwłasnowolnionych częściowo - obowiązujące w stosunku do małoletnich, którzy ukończyli 13 lat.

6. W odniesieniu do osób nieposiadających zdolności do czynności prawnych lub posiadających ograniczoną zdolność do czynności prawnych, przyjmuje się, iż złożenie zleceń lub zlecenia odkupienia przekracza zakres zwykłego zarządu, jeżeli wartość odkupionych Jednostek Uczestnictwa przekraczałaby 500 złotych w okresie kolejnych 30 dni. Zlecenia przekraczające zakres zwykłego zarządu mogą zostać zrealizowane wyłącznie za zgodą sądu opiekuńczego.

Artykuł 13. Zbywanie na Wspólny Rejestr Małżeński

1. Jednostki Uczestnictwa mogą być zbywane na Wspólny Rejestr Małżeński, zwany dalej „WRM”, o ile małżonkowie pozostają we wspólności majątkowej. Małżonkowie są współuprawnieni do dysponowania Jednostkami Uczestnictwa zapisanymi w WRM.

2. Otwarcie WRM następuje po:

2.1. złożeniu przez małżonków oświadczenia, że:

- a) wyrażają wzajemnie zgodę na składanie przez każdego z nich bez ograniczeń wszelkich dyspozycji dotyczących Jednostek Uczestnictwa znajdujących się na WRM, łącznie ze zleceniem odkupienia całego salda posiadanych Jednostek Uczestnictwa,
- b) przyjmują do wiadomości, że Fundusz nie ponosi odpowiedzialności za skutki złożonych przez małżonków i ewentualnych pełnomocników odmiennych zleceń,--
- c) zobowiązują się do natychmiastowego zawiadomienia Towarzystwa lub Dystrybutora o ustaniu wspólności majątkowej, przy czym zawiadomienie takie staje się skuteczne wobec Funduszu w dniu zarejestrowania stosownego oświadczenia woli przez Agenta Transferowego, lecz nie później niż w terminie 7 dni kalendarzowych od dnia złożenia takiego oświadczenia Towarzystwu lub Dystrybutorowi,

2.2. zrzeczeniu się podnoszenia wobec Funduszu jakichkolwiek zarzutów i roszczeń w związku z:

- a) dokonaniem przez Fundusz, według zasady równości udziałów, podziału Jednostek Uczestnictwa znajdujących się na WRM w momencie ustania wspólności majątkowej,
- b) odkupieniem Jednostek Uczestnictwa o łącznej wartości przekraczającej udział każdego z małżonków, dokonany przez Fundusz na podstawie zlecenia złożonego przez jednego z małżonków po ustaniu wspólności majątkowej, jeżeli w momencie złożenia takiego zlecenia Fundusz nie posiadał informacji o ustaniu wspólności majątkowej.

3. Wszelkie pełnomocnictwa do dysponowania Jednostkami Uczestnictwa zapisanymi na WRM stają się skuteczne wyłącznie na podstawie złożenia zgodnego oświadczenia woli małżonków.

4. Rozwiązanie umowy z Funduszem dotyczącej WRM następuje w przypadku:

4.1. ustania wspólności majątkowej w wyniku:

- a) ustania małżeństwa na skutek śmierci,
- b) rozwiązania małżeństwa przez rozwód,
- c) unieważnienia małżeństwa,

- d) umownego przyjęcia przez małżonków ustroju rozdzielności majątkowej lub orzeczenia sądowego o zniesieniu wspólności majątkowej,
- e) po okresie 5 lat od odkupienia wszystkich Jednostek Uczestnictwa z WRM;

4.2. orzeczenia sądowego o ubezwłasnowolnieniu jednego z małżonków.

Rozwiązanie umowy z Funduszem dotyczącej WRM następuje po otrzymaniu przez Fundusz dokumentów zaświadczających fakt zaistnienia okoliczności, o których mowa w niniejszym ustępie.

5. W przypadku rozwiązania umowy z Funduszem na warunkach WRM z powodów, o których mowa w ust. 4 pkt 4.1. lit. b) – d) i pkt 4.2. Jednostki Uczestnictwa na WRM dzieli się, stosownie do treści umowy lub orzeczenia sądu i rejestruje w Rejestrze Uczestników osobno na rzecz każdego z uprawnionych.

Artykuł 14. Prawa Uczestników Funduszu

1. Uczestnikowi Funduszu, z zastrzeżeniem art. 12, przysługują w szczególności następujące prawa:
 - 1.1. prawo nabywania i żądania odkupienia Jednostek Uczestnictwa,
 - 1.2. prawo do składania innych oświadczeń woli związanych z uczestnictwem w Funduszu w zakresie przewidzianym Ustawą lub Statutem,
 - 1.3. prawo do wypłaty środków pieniężnych proporcjonalnie do liczby jednostek Uczestnictwa posiadanych przez Uczestnika, pozostałych w wypadku likwidacji Funduszu lub Subfunduszu po zbyciu Aktywów Funduszu lub Subfunduszu, ściąganiu należności Funduszu lub Subfunduszu i zaspokojeniu wierzycieli Funduszu lub Subfunduszu,
 - 1.4. prawo do żądania dostarczenia prospektu informacyjnego wraz ze Statutem oraz rocznego i półrocznego sprawozdania finansowego Funduszu,
 - 1.5. prawo wglądu do rejestru Uczestnika Subfunduszu,
 - 1.6. prawo kierowania do Funduszu wniosków i zażaleń.
2. Uczestnicy Subfunduszu nie ponoszą odpowiedzialności za zobowiązania Subfunduszu ani Funduszu.

Artykuł 15. Cele inwestycyjne Subfunduszy i zasady ich polityki inwestycyjnej (w tym szczegółowe zasady dywersyfikacji lokat i innych ograniczeń inwestycyjnych, niewynikających z przepisów Ustawy) oraz postanowienia wspólne dotyczące polityki inwestycyjnej wszystkich Subfunduszy

1. Cel inwestycyjny każdego z Subfunduszy oraz charakterystyczne dla danego Subfunduszu kryteria doboru lokat, zasady dywersyfikacji lokat i szczególne ograniczenia inwestycyjne określa Część II Statutu. O ile Część II Statutu nie stanowi inaczej, określone poniżej przedmioty lokat, a także ograniczenia inwestycyjne są wspólne dla wszystkich Subfunduszy.
2. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celów inwestycyjnych Subfunduszy.
3. Główne kryteria doboru poszczególnych kategorii lokat są następujące:
 - 3.1. dla akcji (w tym zagranicznych), praw do akcji, praw poboru, warrantów subskrypcyjnych i kwitów depozytowych:
 - a) ocena perspektyw ekonomicznych emitenta, przy szczególnym uwzględnieniu spodziewanej dynamiki rozwoju, pozycji rynkowej, branży, produktów, polityki wypłat dywidend i wzrostu wyników finansowych,
 - b) kształtowanie się głównych wskaźników aktywności gospodarczej, stabilności cenowej i poziomu stóp procentowych, z uwzględnieniem wpływu tych parametrów na zachowanie się cen instrumentów finansowych,
 - c) ocena możliwości wzrostu lub ryzyka spadku ceny papieru wartościowego w relacji do oczekiwanej zmiany jego ceny,
 - d) płynność dokonywanej lokaty, w tym w relacji do płynności innych lokat Funduszu,
 - e) możliwość zabezpieczenia lokaty pod względem ryzyka utraty jej wartości,
 - f) ryzyko kursowe waluty, w przypadku lokat zagranicznych,
 - g) spełnienie zasad dywersyfikacji lokat,
 - h) w przypadku praw poboru – również relacja ceny prawa poboru do aktualnej ceny danej spółki;
 - 3.2. dla dłużnych papierów wartościowych (w tym zagranicznych), instrumentów rynku pieniężnego, listów zastawnych i obligacji zamiennych:
 - a) ocena sytuacji gospodarczej w kraju i za granicą,
 - b) poziom stóp procentowych,
 - c) inflacja,
 - d) możliwość wzrostu ceny papierów wartościowych,
 - e) ryzyko płynności emitentów,
 - f) prognozowane zmiany kształtu krzywej dochodowości,
 - g) wpływ na średni okres do wykupu całego portfela inwestycyjnego,
 - h) w przypadku papierów dłużnych innych niż emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski – wiarygodność kredytowa emitenta, przy czym jeśli emitent lub gwarant danej emisji posiadają rating, to musi to być rating inwestycyjny,
 - i) w przypadku obligacji zamiennych – również warunki zamiany obligacji na akcje;
 - 3.3. dla jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych i tytułów uczestnictwa:
 - a) możliwość efektywniejszej dywersyfikacji lokat Funduszu,
 - b) możliwość efektywniejszej realizacji celu inwestycyjnego Funduszu,
 - c) adekwatność polityki inwestycyjnej funduszu inwestycyjnego otwartego, funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania, w którego to tytuły uczestnictwa Subfundusz zamierza dokonywać lokat,

do polityki inwestycyjnej danego Subfunduszu;

3.4. dla depozytów:

- a) oprocentowanie depozytów,
- b) wiarygodność banków;

3.5. dla instrumentów pochodnych:

- a) rodzaj instrumentu bazowego,
 - b) adekwatność rozumiana, jako zgodność instrumentów bazowych z polityką inwestycyjną obowiązującą dla danego Subfunduszu,
 - c) stosunek ceny teoretycznej instrumentu pochodnego do jego ceny rynkowej,
 - d) efektywność rozumiana, jako zgodność zmiany wartości instrumentu pochodnego z oczekiwaną zmianą wartości instrumentu bazowego,
 - e) płynność instrumentu pochodnego rozumiana, jako istnienie wolumenu obrotu danym instrumentem pochodnym znacznie przewyższającego wielkość transakcji,
 - f) koszty, rozumiane jako koszty ponoszone w celu nabycia instrumentu pochodnego, w relacji do kosztów ponoszonych w celu nabycia instrumentu bazowego,
 - g) termin wygaśnięcia (rozliczenia) instrumentu pochodnego,
 - h) sposób rozliczenia instrumentu pochodnego,
 - i) sposób zabezpieczenia rozliczenia instrumentu,
 - j) ocena perspektyw zmian wartości instrumentu bazowego,
 - k) spodziewane kształtowanie się różnicy pomiędzy wyceną rynkową instrumentu pochodnego, a wartością instrumentu bazowego,
 - l) wiarygodność finansowa strony umowy;
- 3.6. dla innych instrumentów finansowych:
- a) możliwość efektywniejszej dywersyfikacji lokat Subfunduszu,
 - b) możliwość efektywniejszej realizacji celu inwestycyjnego Subfunduszu,
 - c) stosunek oczekiwanej stopy zwrotu do ryzyka inwestycyjnego związanego z danym instrumentem finansowym.

4. Jeżeli Część II Statutu odnosząca się do danego Subfunduszu nie stanowi inaczej, z zastrzeżeniem ust. 4a-4b, ust. 5-8b oraz ust. 35-38 (jak również z zastrzeżeniem dodatkowych kryteriów kwalifikowania lokat Funduszu wynikających z Ustawy), Fundusz może lokować Aktywa Subfunduszy wyłącznie w:

4.1. papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski, papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w Państwie Członkowskim, a także na rynku zorganizowanym w państwie należącym do OECD innym niż Rzeczpospolita Polska i Państwo Członkowskie, jeżeli rynek ten jest wskazany w Części II Statutu odnoszącej się do danego Subfunduszu,

4.2. 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 4.1, 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, jeżeli papiery te i instrumenty rynku pieniężnego są wskazane w Części II Statutu odnoszącej się do danego Subfunduszu,

4.3. depozyty w bankach krajowych, instytucjach kredytowych, o terminie zapadalności nie dłuższym niż rok, płatne na żądanie lub które można wycofać przed terminem zapadalności, z tym że za zgodą Komisji Aktywa Subfunduszy mogą być lokowane także w depozyty w bankach zagranicznych pod warunkiem, że bank ten podlega nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym w zakresie co najmniej takim, jak określone w prawie wspólnotowym,

4.4. instrumenty rynku pieniężnego inne niż określone w pkt 4.1 i 4.2, jeżeli instrumenty te lub ich emitent podlegają regulacjom mającym na celu ochronę inwestorów i oszczędności oraz są:

- a) 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
- b) 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
- c) emitowane przez podmiot, którego papiery wartościowe są w obrocie na rynku regulowanym, o którym mowa w pkt 4.1,

4.5. papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, inne niż określone w pkt 4.1, 4.2 i 4.4, z tym że łączna wartość tych lokat nie może przewyższyć 10% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

4a. Papiery wartościowe, o których mowa w ust. 4, powinny spełniać następujące kryteria:

- 4a.1. potencjalna strata Funduszu wynikająca z lokaty w papier wartościowy jest ograniczona do zapłaconej za niego ceny;
- 4a.2. są zbywalne bez ograniczeń oraz ich płynność pozwala na wypełnienie przez Fundusz wymogu zbycia i odkupienia Jednostek Uczestnictwa na żądanie Uczestnika Funduszu;
- 4a.3. jest możliwa ich wiarygodna wycena w oparciu o:

- a) dokładną, wiarygodną i regularnie ustalaną cenę rynkową lub cenę ustalaną przez niezależny od emitenta system wyceny - w przypadku papierów wartościowych, o których mowa w ust.4 pkt 4.1 i 4.2,

b) informacje regularnie dostarczane od emitenta lub ustalone na podstawie wiarygodnych badań inwestycyjnych - w przypadku papierów wartościowych, o których mowa w ust.4 pkt 4.5;

4a.4. informacje na ich temat są dostępne:

a) uczestnikom rynku, w sposób regularny, dokładny i wyczerpujący - w przypadku papierów wartościowych, o których mowa w ust.4 pkt 4.1 i 4.2,

b) Funduszowi, w sposób regularny i dokładny - w przypadku papierów wartościowych, o których mowa w ust.4 pkt 4.5;

4a.5. ich nabycie jest zgodne z celami inwestycyjnymi i polityką inwestycyjną Funduszu;

4a.6. wynikające z nich ryzyko inwestycyjne jest należycie uwzględnione w procesie zarządzania ryzykiem inwestycyjnym Funduszu.

4b. Certyfikaty inwestycyjne oraz papiery wartościowe emitowane przez inne instytucje wspólnego inwestowania typu zamkniętego powinny spełniać kryteria określone w ust. 4a oraz następujące kryteria:

4b.1. w przypadku papierów wartościowych emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania typu zamkniętego, działające w formie spółek inwestycyjnych lub funduszy powierniczych:

a) instytucje te podlegają zasadom ładu korporacyjnego stosowanego w odniesieniu do spółek,

b) w przypadku gdy zarządzanie portfelem inwestycyjnym instytucji zostanie zlecone innemu podmiotowi, podmiot ten podlega, właściwym ze względu na siedzibę, przepisom dotyczącym ochrony interesów inwestorów;

4b.2. w przypadku certyfikatów inwestycyjnych oraz tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania typu zamkniętego, inne niż spółki inwestycyjne lub fundusze powiernicze:

a) instytucje te podlegają zasadom ładu korporacyjnego równoważnym do stosowanych w odniesieniu do spółek,

b) są zarządzane przez podmiot podlegający regulacjom dotyczącym ochrony interesów inwestorów.

4c. Papiery wartościowe, których wartość lub cena rynkowa jest oparta lub powiązana z wartością lub ceną rynkową innych praw majątkowych, powinny spełniać kryteria określone w ust. 4a. Prawami majątkowymi, na których wartości lub cenie rynkowej są oparte, lub z których wartością lub ceną rynkową są powiązane papiery wartościowe, mogą być również prawa majątkowe nie wymienione w ust.4.

4d. Fundusz może nabywać instrumenty rynku pieniężnego, o których mowa w ust.4 pkt 4.1, 4.2 i 4.4, o ile istnieje możliwość ustalenia w każdym czasie ich wiarygodnej wartości w oparciu o wartość godziwą lub skorygowaną cenę nabycia, o których mowa w przepisach dotyczących rachunkowości funduszy inwestycyjnych.

5. Jeżeli Część II Statutu odnosząca się do danego Subfunduszu nie stanowi inaczej, Fundusz może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w Państwie Członkowskim, pod warunkiem, że:

5.1. zawarcie umowy jest zgodne z celem inwestycyjnym Funduszu;

5.2. umowa ma na celu zapewnienie sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Funduszu lub ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą:

a) kursów, cen lub wartości papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego, posiadanych przez Fundusz, albo papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego, które Fundusz zamierza nabyć w przyszłości, w tym umowa pozwala na przeniesienie ryzyka kredytowego związanego z tymi instrumentami finansowymi,

b) kursów walut w związku z lokatami Funduszu,

c) wysokości stóp procentowych w związku z lokatami w depozyty, dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego oraz Aktywami Funduszu utrzymywanymi na zaspokojenie bieżących zobowiązań Funduszu;

5.3. bazę instrumentów pochodnych stanowią instrumenty finansowe, o których mowa w ust. 4 pkt. 4.1, 4.2 i 4.4, stopy procentowe, kursy walut lub indeksy, oraz

5.4. wykonanie nastąpi przez dostawę instrumentów finansowych, o których mowa w ust.4, lub przez rozliczenie pieniężne.

6. Jeżeli Część II Statutu odnosząca się do danego Subfunduszu nie stanowi inaczej, Fundusz może zawierać umowy mające za przedmiot niewystandaryzowane instrumenty pochodne przy spełnieniu warunków określonych w ust.5 oraz pod warunkiem, że:

6.1. kontrahentem transakcji jest podmiot z siedzibą w Rzeczypospolitej Polskiej lub Państwie Członkowskim lub państwie należącym do OECD innym niż państwo członkowskie, podlegający nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym lub kapitałowym w tym państwie, lub podmiot z siedzibą w państwie innym niż państwo członkowskie, podlegający nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym lub kapitałowym w tym państwie w zakresie co najmniej takim, jak określony w prawie Unii Europejskiej oraz wskazany w statucie funduszu;

6.2. instrumenty te podlegają w każdym dniu roboczym możliwej do zweryfikowania, rzetelnej wycenie według wiarygodnej oszacowanej wartości godziwej;

6.3. instrumenty te mogą zostać w każdym czasie przez Fundusz zbyte lub pozycja w nich zajęta może być w każdym czasie zlikwidowana lub zamknięta przez transakcję równoważącą.

7. W celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelami inwestycyjnymi Subfunduszy, Fundusz może zawierać umowy mające za przedmiot następujące rodzaje instrumentów pochodnych:

7.1. transakcje wymiany (transakcje typu swap),

7.2. wystandaryzowane kontrakty terminowe,

7.3. wystandaryzowane kontrakty opcyjne,

7.4. niewystandaryzowane kontrakty terminowe,

7.5. niewystandaryzowane kontrakty opcyjne,

7.6.

warranty opcyjne.

8. Umowy, o których mowa w ust. 7, są zawierane w celu sprawnego zarządzania Aktywami Subfunduszy Funduszu, w szczególności dla zwiększenia lub zmniejszenia zaangażowania w papiery wartościowych będących przedmiotem lokat, w sytuacji, gdy zastosowanie instrumentów pochodnych jest bardziej uzasadnione pod względem kosztów, bezpieczeństwa rozliczenia, szybkości lub łatwości wykonania założonej strategii inwestycyjnej, niż zakup lub sprzedaż instrumentu bazowego, bądź papierów wartościowych wchodzących w skład indeksu będącego instrumentem bazowym. Towarzystwo opracuje i wdroży szczegółowe procedury podejmowania decyzji inwestycyjnych dotyczących tych instrumentów oraz procedury umożliwiające monitorowanie i mierzenie w każdym czasie ryzyka związanego z poszczególnymi instrumentami pochodnymi oraz ryzyka portfeli inwestycyjnych Subfunduszy.

8a. Fundusz może nabywać papiery wartościowe z wbudowanym instrumentem pochodnym, pod warunkiem, że papiery te spełniają kryteria, o których mowa w ust. 4a, a wbudowany instrument pochodny:

8a.1. może wpływać na część bądź na wszystkie przepływy pieniężne, wynikające z papieru wartościowego funkcjonującego jako umowa zasadnicza, zgodnie ze zmianami stóp procentowych, cen instrumentów finansowych, kursów wymiany walut, indeksów, ratingów lub innych czynników, i tym samym funkcjonować jak samodzielny instrument pochodny;

8a.2. nie jest ściśle powiązany ryzykiem i cechami ekonomicznymi z ryzykiem i cechami ekonomicznymi umowy zasadniczej;

8a.3. ma znaczący wpływ na profil ryzyka oraz wycenę papierów wartościowych.”;

8b. Fundusz może nabywać instrumenty rynku pieniężnego z wbudowanym instrumentem pochodnym, pod warunkiem, że instrumenty te spełniają kryteria określone w ust. 4d, a wbudowany instrument pochodny spełnia odpowiednio kryteria, o których mowa w ust. 8a.

8c. Instrumenty finansowe, w przypadku których wbudowany instrument pochodny może zostać również zbyty przez wyłączenie z umowy zasadniczej, nie są uznawane za papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego z wbudowanym instrumentem pochodnym i wówczas wbudowany instrument pochodny jest traktowany jako odrębny instrument pochodny.

9. Porozumienia pomiędzy lokatami w akcje, instrumenty oparte o akcje oraz dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego w ramach ustalonych limitów uzależnione są od decyzji podejmowanych przez Fundusz w odniesieniu do portfela inwestycyjnego każdego z Subfunduszy, na podstawie oceny bieżącej i prognozowanej sytuacji na rynku papierów akcyjnych i instrumentów opartych o akcje oraz papierów dłużnych i instrumentów rynku pieniężnego, jak również możliwości wzrostu wartości poszczególnych instrumentów.

10. W zakresie lokat Aktywów Subfunduszy, przy stosowaniu limitów inwestycyjnych, o których mowa w ust. 19 - 34, Fundusz jest obowiązany uwzględniać wartość papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego stanowiących bazę instrumentów pochodnych danego Subfunduszu w ten sposób, że:

10.1. w przypadku zajęcia przez Subfundusz pozycji w instrumentach pochodnych skutkującej powstaniem po stronie Subfunduszu zobowiązania do sprzedaży papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego albo do spełnienia świadczenia pieniężnego wynikającego z zajętej pozycji – od wartości papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego danego emitenta znajdujących się w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu należy odjąć kwotę zaangażowania w instrumenty pochodne, dla których bazę stanowią papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego tego emitenta;

10.2. w przypadku zajęcia przez Subfundusz pozycji w instrumentach pochodnych skutkującej powstaniem po stronie Subfunduszu zobowiązania do zakupu papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego albo do spełnienia świadczenia pieniężnego wynikającego z zajętej pozycji – od wartości papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego danego emitenta znajdujących się w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu należy dodać kwotę zaangażowania w instrumenty pochodne, dla których bazę stanowią papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego tego emitenta.

11. Przepisów ust. 10 nie stosuje się w przypadku instrumentów pochodnych, których bazę stanowią indeksy.

12. Jeżeli papier wartościowy lub instrument rynku pieniężnego zawiera wbudowany instrument pochodny, wartość wbudowanego instrumentu pochodnego uwzględnia się przy stosowaniu przez Fundusz limitów inwestycyjnych.

13. Wartość ryzyka kontrahenta (w odniesieniu do wszystkich transakcji, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, zawartych z tym kontrahentem), określonego zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 30 kwietnia 2013 roku w sprawie zawierania przez fundusz inwestycyjny otwarty umów, których przedmiotem są instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne, nie może przekroczyć 5% Wartości Aktywów Netto danego Subfunduszu, a jeżeli kontrahentem jest instytucja kredytowa, bank krajowy lub bank zagraniczny - 10% Wartości Aktywów Netto danego Subfunduszu. Wartość ryzyka kontrahenta może podlegać redukcji o wielkość odpowiadającą wartości ryzyka kontrahenta w danej transakcji, jeżeli łącznie zostaną spełnione warunki:

13.1. w związku z tą transakcją kontrahent ustanowi na rzecz danego Subfunduszu zabezpieczenie w środkach pieniężnych, zbywalnych papierach wartościowych lub instrumentach rynku pieniężnego;

13.2. suma wartości rynkowej zbywalnych papierów wartościowych, instrumentów rynku pieniężnego i wartości środków pieniężnych przyjętych przez Subfundusz jako zabezpieczenie będzie ustalana w każdym dniu roboczym i będzie stanowić co najmniej równowartość wartości ryzyka kontrahenta w tej transakcji;

13.3. środki pieniężne stanowiące zabezpieczenie będą lokowane wyłącznie w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, państwo członkowskie, państwo należące do OECD, bank centralny innego państwa członkowskiego lub Europejski Bank Centralny lub w depozyty, o których mowa w art. 93 ust. 1 pkt 3 Ustawy.

14. Papier wartościowy i instrument rynku pieniężnego mogą stanowić zabezpieczenie, jeżeli łącznie zostaną spełnione następujące warunki:

14.1. ich emitentem jest Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, Państwo Członkowskie, państwo należące do OECD, bank centralny innego państwa członkowskiego lub Europejski Bank Centralny;

14.2. podaż i popyt umożliwiającą nabywanie i zbywanie w sposób ciągły;

14.3. są zapisane na rachunku prowadzonym przez podlegający nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym podmiot, który:

- a) nienależy do grupy kapitałowej kontrahenta albo
- b) należy do grupy kapitałowej kontrahenta, pod warunkiem że zabezpieczenia przed skutkami niewypłacalności tego podmiotu kształtują ryzyko posiadacza tego papieru wartościowego lub instrumentu rynku pieniężnego na takim samym poziomie jak w przypadku zapisania papieru wartościowego lub instrumentu rynku pieniężnego na rachunku prowadzonym przez podmiot, o którym mowa w lit. a);

14.4. ewentualne nabycie przez fundusz praw z papieru wartościowego lub instrumentu rynku pieniężnego w wyniku realizacji zabezpieczeń na dzień przyjęcia zabezpieczenia nie spowoduje naruszenia limitów inwestycyjnych, o których mowa art. 96-101 oraz art. 104 ustawy.

15. Maksymalne zaangażowanie Funduszu w instrumenty pochodne wyznacza się poprzez obliczenie całkowitej ekspozycji Funduszu, zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 30 kwietnia 2013 r. w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych (Dz.U. 2013 poz. 538).

16. Określone przez całkowitą ekspozycję Funduszu maksymalne zaangażowanie Funduszu w instrumenty pochodne nie może w żadnym momencie przekraczać:

- 1) 100% wartości Aktywów Netto Funduszu Funduszu - w przypadku zastosowania przez Fundusz metody zaangażowania
- 2) 20% wartości Aktywów Netto Funduszu - w przypadku zastosowania przez Fundusz metody absolutnej wartości zagrożonej;

3) 200% wartości zagrożonej portfela referencyjnego określonego zgodnie z przepisami wydanymi na podstawie rozporządzenia, o którym mowa w ust. 14 - w przypadku zastosowania przez Fundusz metody względnej wartości zagrożonej.

17. Towarzystwo zamieszcza informacje o aktualnie stosowanej metodzie pomiaru całkowitej ekspozycji Funduszu w sprawozdaniu finansowym oraz w Prospekcie Informacyjnym.

18. (skreślony).

19. Z zastrzeżeniem ust. 24 - 34, Fundusz nie może lokować więcej niż 5% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot.

20. Fundusz nie może lokować więcej niż 20% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w depozyty w tym samym banku krajowym lub tej samej instytucji kredytowej.

21. Limit, o którym mowa w ust. 19, może być zwiększony do 10%, jeżeli łączna wartość lokat w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego podmiotów, w których Fundusz ulokował ponad 5% Wartości Aktywów Netto danego Subfunduszu, nie przekroczy 40% Wartości Aktywów Netto tego Subfunduszu oraz jeżeli zostało tak wskazane w Część II Statutu odnoszącej się do danego Subfunduszu.

22. Przepisów ust. 19 i 21 nie stosuje się do depozytów i transakcji, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, zawieranych z podmiotami podlegającymi nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym.

23. 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 Netto danego Subfunduszu.

24. Fundusz nie może lokować więcej niż 25% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu:

24.1. w 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) lub

24.2. dłużne papiery wartościowe wyemitowane 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, przy czym suma lokat w listy zastawne nie może przekraczać 80% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

25. 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 Netto Subfunduszu.--

26. Lokat w listy zastawne nie uwzględnia się przy ustalaniu limitu, o którym mowa w ust. 21.

27. Fundusz może lokować do 20% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu łącznie w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej w rozumieniu Ustawy o Rachunkowości, dla której jest sporządzane skonsolidowane sprawozdanie finansowe oraz jeżeli zostało tak wskazane w Część II Statutu odnoszącej się do danego Subfunduszu. 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.

28. W przypadku, o którym mowa w ust. 27, Fundusz nie może lokować więcej niż 5% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot należący do grupy kapitałowej, dla której jest sporządzane skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

29. Limit, o którym mowa w ust. 28, może być zwiększony do 10% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, przy czym łączna wartość lokat Subfunduszu w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, w których Fundusz ulokował ponad 5% Wartości Aktywów Netto danego Subfunduszu, nie więcej jednak niż 10 %, wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej w rozumieniu Ustawy o Rachunkowości, dla której jest sporządzane skonsolidowane sprawozdanie finansowe oraz inne podmioty, nie może przekroczyć 40 % Wartości Aktywów Netto danego Subfunduszu oraz jeżeli zostało tak wskazane w

Część II Statutu odnoszącej się do danego Subfunduszu.

30. Fundusz może lokować do 20% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w akcje lub dłużne papiery wartościowe wyemitowane przez ten sam podmiot, jeżeli zgodnie z polityką inwestycyjną określoną w Części II Statutu odnoszącej się do danego Subfunduszu, Subfundusz będzie odzwierciedlał skład uznanego indeksu akcji lub dłużnych papierów wartościowych, w tym przy zastosowaniu instrumentów pochodnych.

31. Fundusz może zwiększyć limit, o którym mowa w ust. 30, do 35% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, gdy udział akcji jednego emitenta w indeksie wzrośnie, jeżeli Część II Statutu odnosząca się do danego Subfunduszu tak stanowi. Limit ten może dotyczyć akcji lub dłużnych papierów wartościowych wyłącznie jednego emitenta.

32. Fundusz może lokować do 35% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostkę samorządu terytorialnego, Państwo Członkowskie, jednostkę samorządu terytorialnego Państwa Członkowskiego, państwo należące do OECD lub międzynarodową instytucję finansową, której członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno Państwo Członkowskie.-

33. Fundusz może lokować do 35% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w papiery wartościowe poręczone lub gwarantowane przez podmioty, o których mowa w ust. 32, 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 Netto danego Subfunduszu.

34. Fundusz może nie stosować ograniczeń, o których mowa w ust. 32 i 33, jeżeli papiery wartościowe są emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, Europejski Bank Odbudowy i Rozwoju lub Europejski Bank Inwestycyjny oraz jeżeli zostało tak wskazane w Części II Statutu odnoszącej się do danego Subfunduszu. W takim przypadku, Fundusz jest obowiązany dokonywać lokat w papiery wartościowe co najmniej sześciu różnych emisji, z tym że wartość lokaty w papiery żadnej z tych emisji nie może przekraczać 30% Wartości Aktywów Netto danego Subfunduszu. Prospekt informacyjny Funduszu będzie niezwłocznie aktualizowany w przypadku zmiany danych, o których mowa w zdaniu pierwszym.

35. Jeżeli Część II Statutu odnosząca się do danego Subfunduszu nie stanowi inaczej, Fundusz może lokować Aktywa Subfunduszy w:

35.1. jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej;

35.2. tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne;

35.3. tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, jeżeli:

a) instytucje te oferują publicznie tytuły uczestnictwa i umarzają je na żądanie uczestnika,

b) 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,

c) ochrona posiadaczy tytułów uczestnictwa tych instytucji jest taka sama jak posiadaczy jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, w szczególności instytucje te stosują ograniczenia inwestycyjne co najmniej takie, jak określone w niniejszym Statucie,

d) 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 zagranicznych lub instytucji może być, zgodnie z ich statutem lub regulaminem, zainwestowana łącznie w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych oraz tytuły uczestnictwa innych funduszy zagranicznych i instytucji wspólnego inwestowania.

36. Jeżeli Część II Statutu odnosząca się do danego Subfunduszu nie stanowi inaczej, Fundusz nie może lokować więcej niż 20% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w jednostki uczestnictwa jednego funduszu inwestycyjnego otwartego lub tytułów uczestnictwa funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania, o której mowa w ust. 35, a jeżeli ten fundusz inwestycyjny otwarty, 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 Aktywów Netto danego Subfunduszu w jednostki uczestnictwa lub tytułów uczestnictwa jednego subfunduszu.

37. Jeżeli Część II Statutu odnosząca się do danego Subfunduszu nie stanowi inaczej, łączna wartość lokat w tytuły uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania innych niż jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych lub tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych nie może przewyższać 30% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

38. Jeżeli Fundusz lokuje Aktywa Subfunduszu w jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne innych funduszy inwestycyjnych lub tytuły uczestnictwa funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania, o której mowa w ust. 35.3, zarządzanych przez Towarzystwo lub podmiot z grupy kapitałowej Towarzystwa, Towarzystwo lub podmiot z grupy kapitałowej Towarzystwa nie może pobierać opłat za zbywanie lub odkupywanie tych jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych lub tytułów uczestnictwa.

39. Fundusz może udzielać innym podmiotom pożyczek, których przedmiotem są zdematerializowane papiery wartościowe:

39.1. przy udziale firm inwestycyjnych oraz banków powierniczych, o których mowa w Ustawie o Obrocie Instrumentami Finansowymi, lub,

39.2. w ramach systemu zabezpieczania płynności rozliczeń na podstawie Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi prowadzonego przez:

a) Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych Spółka Akcyjna,

- b) spółkę, której Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych Spółka Akcyjna przekazał wykonywanie czynności z zakresu zadań, o których mowa w art. 48 ust. 2 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi,
- c) izbę rozliczeniową, o której mowa w art. 68a ust. 1 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi.
- 39a. Pożyczka, o której mowa w ust. 39, może zostać udzielona pod warunkiem, że:
- 39a.1. Fundusz otrzyma zabezpieczenie w środkach pieniężnych, papierach wartościowych lub prawach majątkowych, w które Fundusz może lokować zgodnie z polityką inwestycyjną określoną w niniejszym artykule;
- 39a.2. wartość zabezpieczenia, wyceniona według metody przyjętej przez Fundusz dla wyceny Aktywów Funduszu, będzie co najmniej równa wartości pożyczonych papierów wartościowych w każdym Dniu Wyceny Aktywów Funduszu do dnia zwrotu pożyczonych papierów wartościowych;
- 39a.3. pożyczka zostanie udzielona na okres nie dłuższy niż 12 miesięcy;
- 39a.4. zabezpieczenie mogące być przedmiotem zapisu na rachunkach Funduszu będzie ewidencjonowane na rachunkach Funduszu, a zabezpieczenie nie mogące być przedmiotem zapisu na rachunkach Funduszu będzie udokumentowane przez złożenie u Depozytariusza prowadzącego rejestr Aktywów Funduszu odpowiednich dokumentów potwierdzających ustanowienie zabezpieczenia; w przypadku pożyczek udzielanych w ramach systemu zabezpieczenia płynności rozliczeń zabezpieczenie będzie ewidencjonowane na zasadach określonych w regulaminie, o którym mowa w:
- a) art. 50 ust. 1 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi - w przypadku Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych Spółka Akcyjna,
- b) art. 48 ust. 15 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi - w przypadku spółki, której Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych Spółka Akcyjna przekazał wykonywanie czynności z zakresu zadań, o których mowa w art. 48 ust. 2 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi,
- c) art. 68d ust. 2 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi - w przypadku izby rozliczeniowej, o której mowa w art. 68a ust. 1 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowym.
40. Łączna wartość pożyczonych papierów wartościowych nie może przekroczyć 30% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.
41. Łączna wartość pożyczonych papierów wartościowych i papierów wartościowych tego samego emitenta będących w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu nie może przekroczyć limitu, o którym mowa w ust. 19, 21, 24, lub 27 - 34.
42. Fundusz może zawierać umowy, których przedmiotem są papiery wartościowe i prawa majątkowe, z innym funduszem zarządzanym przez Towarzystwo.
43. Fundusz lokując Aktywa Subfunduszu nie może nabyć:
- 43.1. papierów wartościowych dających więcej niż 10% ogólnej liczby głosów w którymkolwiek organie emitenta tych papierów,
- 43.2. więcej niż 10% wyemitowanych przez jeden podmiot akcji, z którymi nie jest związane prawo głosu,
- 43.3. 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,
- 43.4. więcej niż 10% wartości nominalnej instrumentów rynku pieniężnego wyemitowanych przez jeden podmiot,
- 43.5. więcej niż 10% wartości nominalnej papierów dłużnych wyemitowanych przez jeden podmiot,
44. Limitów, o których mowa w ust. 43.3-43.5, Fundusz 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.
45. W przypadku, gdy papiery wartościowe nabyte przez Fundusze Inwestor zarządzane przez Towarzystwo dawałyby więcej niż 10 % ogólnej liczby głosów w organach emitenta, fundusze te mogą wykonywać prawo głosu z papierów wartościowych dających łącznie 10% ogólnej liczby głosów.
- 45a. Wykonywanie przez fundusze inwestycyjne otwarte zarządzane przez to samo Towarzystwo prawa głosu z papierów wartościowych powyżej progu, o którym mowa w ust. 42, jest bezskuteczne.
46. Fundusz, nabywając papiery wartościowe w wykonaniu umowy o subemisję inwestycyjną do Subfunduszu, nie może naruszyć ograniczeń, o których mowa w ust. 19 - 34.
47. Ograniczenia inwestycyjne nie muszą być zachowane w przypadku wykonywania przez Fundusz prawa poboru z papierów wartościowych będących w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu, z zastrzeżeniem ust. 48.
48. Fundusz jest obowiązany dostosować strukturę portfeli inwestycyjnych Subfunduszy do wymagań określonych w Ustawie oraz Statucie w terminie 6 miesięcy od dnia rejestracji Funduszu, a w przypadku utworzenia nowego Subfunduszu, Fundusz jest obowiązany dostosować portfel inwestycyjny nowego Subfunduszu do wymagań określonych w Ustawie oraz Statucie w terminie 6 miesięcy od dnia wejścia w życie zmian Statutu w zakresie utworzenia tego Subfunduszu. Jeżeli Fundusz lokując Aktywa Subfunduszy przekroczy ograniczenia inwestycyjne określone w Statucie lub Ustawie, jest obowiązany do dostosowania, niezwłocznie, stanu Aktywów danego Subfunduszu do wymagań określonych w Statucie lub Ustawie, uwzględniając należycie interes Uczestników Funduszu.
49. Fundusz, lokując Aktywa Subfunduszy, nie może:
- 49.1. zobowiązywać się do przeniesienia praw, które w chwili zawarcia umowy jeszcze nie zostały przez Fundusz nabyte, chyba że ma roszczenie o nabycie takich praw;
- 49.2. dokonywać krótkiej sprzedaży rozumianej jako technika inwestycyjna, która opiera się na założeniu osiągnięcia zysku w wyniku spadku cen określonych papierów wartościowych, instrumentów rynku pieniężnego, instrumentów pochodnych lub tytułów uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania od momentu realizacji zlecenia sprzedaży tych praw, o ile zostały pożyczone w celu rozliczenia transakcji przez inwestora lub przez podmiot realizujący na rachunek inwestora zlecenie sprzedaży, albo nabyte w tym celu przez jeden z tych podmiotów na

podstawie umowy lub umów zobowiązujących zbywcę do dokonania w przyszłości odkupu od nabywcy takich samych praw, do momentu wymagalności roszczenia o zwrot sprzedanych w ten sposób praw;

49.3. udzielać pożyczek, poręczeń i gwarancji, z zastrzeżeniem ust. 39-41;

49.4. nabywać papierów wartościowych lub zbywalnych praw majątkowych, reprezentujących prawa do metali szlachetnych.

50. Fundusz nie może:

50.1. lokować Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe i wierzytelności Towarzystwa, jego akcjonariuszy oraz podmiotów będących podmiotami dominującymi lub zależnymi w stosunku do Towarzystwa lub jego akcjonariuszy;---

50.2. zawierać umów, których przedmiotem są papiery wartościowe i wierzytelności pieniężne, o terminie wymagalności nie dłuższym niż rok, z:

- a) członkami organów Towarzystwa,
- b) osobami zatrudnionymi w Towarzystwie,
- c) osobami wyznaczonymi przez Depozytariusza do wykonywania obowiązków określonych w umowie o prowadzenie rejestru Aktywów Funduszu,
- d) osobami pozostającymi z osobami wymienionymi w lit. a) – c) w związku małżeńskim,
- e) osobami, z którymi osoby wymienione w lit. a) – c) łączy stosunek pokrewieństwa lub powinowactwa do drugiego stopnia włącznie;

50.3. zawierać umów, których przedmiotem są papiery wartościowe i prawa majątkowe, z:

- a) Towarzystwem,
- b) Depozytariuszem, z zastrzeżeniem art.10 niniejszego Statutu,
- c) podmiotami dominującymi lub zależnymi w stosunku do Towarzystwa lub Depozytariusza,
- d) akcjonariuszami Towarzystwa,
- e) akcjonariuszami lub współnikami podmiotów dominujących lub zależnych w stosunku do Towarzystwa lub Depozytariusza.

51. Ograniczeń, o których mowa w ust. 50.1 i 50.3, nie stosuje się do papierów wartościowych emitowanych przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski.

52. Ograniczeń, o których mowa w ust. 50.3 lit. d) i e), nie stosuje się w przypadku, gdy podmioty, o których mowa w tym przepisie, są spółkami publicznymi, a Fundusz zawiera umowę z akcjonariuszem posiadającym mniej niż 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy.

53. Fundusz inwestycyjny może dokonać lokat, o których mowa w ust. 50.1, lub zawrzeć umowę, o której mowa w ust. 50.2 i 50.3, jeżeli dokonanie lokaty lub zawarcie umowy jest w interesie Uczestników Funduszu i nie spowoduje wystąpienia konfliktu interesów. Fundusz powinien przechowywać dokumenty pozwalające na stwierdzenie spełnienia warunków, o których mowa w zdaniu poprzednim, w szczególności dotyczące zasad ustalenia ceny i innych istotnych warunków transakcji.

54. W celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelami inwestycyjnymi Subfunduszy, Fundusz może zaciągać, wyłącznie w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, pożyczki i kredyty, o terminie spłaty do roku, w łącznej wysokości nieprzekraczającej 10% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w chwili zawarcia umowy pożyczki lub kredytu.

55. W celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelami inwestycyjnymi Subfunduszy, Fundusz utrzymuje, wyłącznie w zakresie niezbędnym do zaspokojenia bieżących zobowiązań danego Subfunduszu, część Aktywów Subfunduszu na rachunkach bankowych.

56. Do celu stosowania limitów inwestycyjnych papiery wartościowe oraz instrumenty rynku pieniężnego emitowane przez emitentów z siedzibą za granicą lub notowane na rynku zorganizowanym za granicą zalicza się do typu oraz rodzaju określonych w ustawie papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego, które najbardziej odpowiadają treści praw lub obowiązków ich posiadaczy lub emitentów inkorporowanych w tych papierach lub instrumentach. Fundusz niezwłocznie informuje Komisję o każdym przypadku zastosowania powyższej zasady w stosunku do papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego ze wskazaniem danego typu lub rodzaju.

Rozdział IV. DOCHODY I KOSZTY FUNDUSZU I SUBFUNDUSZY

Artykuł 16. Dochody Funduszu i Subfunduszy

Fundusz nie przewiduje wypłacania dochodów Subfunduszy Uczestnikom bez odkupywania Jednostek Uczestnictwa. Wszelkie dochody osiągnięte w wyniku dokonywanych inwestycji powiększają Wartość Aktywów Funduszu i Aktywów Subfunduszu, a tym samym zwiększają odpowiednio Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa danej kategorii.

Artykuł 17. Koszty Funduszu i Subfunduszy

- 1. Zobowiązania związane z działalnością Subfunduszu obciążają wyłącznie Subfundusz.
- 2. Zobowiązania, które dotyczą całego Funduszu obciążają poszczególne Subfundusze proporcjonalnie do udziału Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w Wartości Aktywów Netto Funduszu.
- 3. Towarzystwo z tytułu zarządzania Subfunduszem pobiera ze środków Subfunduszu Wynagrodzenie.
- 4. Wysokość Wynagrodzenia każdego z Subfunduszy określa Część II Statutu. Wynagrodzenie może składać się z Wynagrodzenia Stałego i Zmiennego.
- 5. Wynagrodzenie Stałe z tytułu zarządzania Subfunduszem pobierane jest w wysokości nie większej niż stawka

procentowa średniej rocznej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadającej na Jednostki Uczestnictwa danej kategorii określona w Części II Statutu odnoszącej się do danego Subfunduszu. Rezerwa na Wynagrodzenie Stałe naliczana jest w każdym Dniu Wyceny, za każdy dzień w roku od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu ustalonych w poprzednim Dniu Wyceny z uwzględnieniem zmian kapitału wpłaconego i wypłaconego, ujętych w Rejestrze Subfunduszu w tym Dniu Wyceny. Wynagrodzenie Stałe wypłacane jest w okresach miesięcznych.

6. Wynagrodzenie Zmienne z tytułu zarządzania Subfunduszem uzależnione jest od wyników zarządzania Subfunduszem przez Towarzystwo osiągniętych w danym okresie (Okres Obliczeniowy). Okres Obliczeniowy wynosi trzy miesiące kalendarzowe, przy czym dzień rozpoczęcia pierwszego Okresu Obliczeniowego zostanie ustalony przez Zarząd i ogłoszony na stronie internetowej Towarzystwa pod adresem www.investors.pl. Pierwszym dniem obliczania Wynagrodzenia Zmiennego w każdym kolejnym Okresie Obliczeniowym jest pierwszy Dzień Wyceny tego okresu, a ostatnim dniem obliczenia tego Wynagrodzenia Zmiennego jest ostatni Dzień Wyceny w Okresie Obliczeniowym. Wyjątek stanowi ostatni Okres Obliczeniowy roku kalendarzowego, w którym ostatnim dniem obliczania Wynagrodzenia Zmiennego jest ostatni dzień kalendarzowy roku, tj. 31 grudnia. Wynagrodzenie Zmienne pobierane jest w wysokości nie większej niż wysokość obliczona ostatniego dnia Okresu Obliczeniowego według wzoru, określonego w Części II Statutu odnoszącej się do danego Subfunduszu. Towarzystwo w każdym Dniu Wyceny oblicza skumulowaną od początku danego Okresu Obliczeniowego rezerwę na Wynagrodzenie Zmienne, a następnie dokonuje odpowiedniej korekty jej wartości w księgach Funduszu. Jeżeli wartość skumulowanej rezerwy w ostatnim Dniu Wyceny danego Okresu Obliczeniowego jest dodatnia, Wynagrodzenie Zmienne w tej wysokości jest wypłacane Towarzystwu. W przypadku, gdy skumulowana rezerwa na Wynagrodzenie Zmienne osiągnie wartość ujemną, Wynagrodzenie Zmienne za dany Okres Obliczeniowy nie jest wypłacane.

7. Wypłata Wynagrodzenia Stałego następuje w terminie 7 dni roboczych po zakończeniu każdego miesiąca, natomiast Wynagrodzenia Zmiennego w terminie 7 dni roboczych od zakończenia każdego Okresu Obliczeniowego.

8. Oprócz Wynagrodzenia Subfundusz pokrywa z własnych środków wymienione niżej koszty i wydatki związane z prowadzoną działalnością:

- 8.1. prowizje i opłaty za przechowywanie papierów wartościowych oraz prowadzenie rachunków bankowych;
- 8.2. prowizje i opłaty związane z transakcjami kupna i sprzedaży papierów wartościowych i praw majątkowych;
- 8.3. prowizje i opłaty bankowe związane z obsługą pożyczek i kredytów zaciągniętych przez Subfundusz, w tym koszty odsetek;
- 8.4. podatki i inne opłaty wymagane przez organy państwowe i samorządowe, w tym opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne;
- 8.5. koszty likwidacji, o których mowa w ust. 12 i 13.

9. Towarzystwo pokrywa wszystkie koszty i wydatki związane z działalnością Funduszu, za wyjątkiem wymienionych w ust. 8 powyżej, w szczególności:

- 9.1. opłaty dla Depozytariusza, na podstawie umowy z Depozytariuszem;
- 9.2. opłaty na rzecz Agenta Obsługującego, w tym opłaty za prowadzenie Rejestru Uczestników i koszty pokrywane na podstawie umowy z Agentem Obsługującym;
- 9.3. opłaty za usługowe prowadzenie ksiąg rachunkowych i badanie ksiąg Funduszu;
- 9.4. koszty doradztwa prawnego i innych usług;
- 9.5. koszty reklamy, promocji, dystrybucji oraz koszty przygotowania, druku i dystrybucji materiałów informacyjnych, w tym wymaganych przepisami Ustawy,
- 9.6. koszty ogłoszeń wymaganych postanowieniami Statutu lub przepisami prawa.

10. W przypadku, gdy Fundusz zawiera umowę zbycia lub nabycia składników lokat dotyczącą więcej niż jednego Subfunduszu, wówczas koszty transakcji obciążają te Subfundusze proporcjonalnie do udziału wartości transakcji danego Subfunduszu w wartości transakcji ogółem.

11. Pokrycie kosztów, o których mowa w ust. 8 i 9 powyżej, następuje w terminach wynikających z przepisów prawa i zawartych umów.

12. Jeżeli likwidacja nie jest prowadzona w związku z likwidacją Funduszu, likwidowany Subfundusz ponosi koszty wynagrodzenia likwidatora Subfunduszu obliczane i pobierane na zasadach określonych dla Wynagrodzenia Stałego z tytułu zarządzania Subfunduszem, zgodnie z ust. 5 i 7, jako koszty limitowane. Likwidator ze swojego wynagrodzenia pokrywa wszystkie koszty i wydatki związane z funkcjonowaniem Subfunduszu w okresie likwidacji, za wyjątkiem kosztów i wydatków wymienionych w ust. 8. Koszty przewyższające tę kwotę będą pokrywane przez Towarzystwo.

13. Jeżeli Subfundusz jest likwidowany w związku z likwidacją Funduszu, każdy z likwidowanych Subfunduszy ponosi odpowiednio koszty wynagrodzenia likwidatora dla każdego z likwidowanych Subfunduszy, zgodnie z zapisami ust. 12.

14. Fundusz może zaoferować Uczestnikowi, który zamierza w dłuższym okresie inwestować znaczne środki pieniężne w Jednostki Uczestnictwa kategorii A Funduszu, zawarcie umowy, na podstawie której Uczestnik będzie uprawniony do otrzymywania kwoty pieniężnej w sposób, w wysokości i na warunkach określonych w umowie (Świadczenie). Świadczenie jest naliczane dla Uczestnika, który zawrze z Funduszem umowę, o której mowa powyżej, pod warunkiem, że średnia Wartość Aktywów Netto wszystkich funduszy zarządzanych przez Towarzystwo przypadająca na posiadane przez Uczestnika Jednostki Uczestnictwa kategorii A tych funduszy i Subfunduszy, była w okresie rozliczeniowym wskazanym w umowie nie mniejsza niż 500.000 (pięćset tysięcy) złotych.

15. Świadczenie realizowane jest poprzez nabycie na rzecz Uczestnika Funduszu Jednostek Uczestnictwa kategorii A za kwotę Świadczenia, chyba, że w umowie, o której mowa w ust. 14, zostanie zastrzeżone, iż Świadczenie jest realizowane poprzez przełanie środków pieniężnych na rachunek bankowy Uczestnika. Świadczenie jest wypłacane z rezerwy tworzonej na pokrycie wypłaty Wynagrodzenia Stałego, przed jego wypłatą. Wynagrodzenie Stałe jest pomniejszane o wszystkie Świadczenia wypłacone w okresie, za który jest pobierane.

16. W przypadku realizacji świadczenia poprzez przelanie środków pieniężnych na rachunek bankowy Uczestnika, Fundusz wypłaca świadczenie w złotych polskich.

Rozdział V. WYCENA AKTYWÓW FUNDUSZU

Artykuł 18. Metody i zasady wyceny Aktywów Funduszu i Subfunduszy

Metody i zasady wyceny Aktywów Funduszu i Aktywów Subfunduszy opisane w prospekcie informacyjnym Funduszu są zgodne z przepisami dotyczącymi rachunkowości funduszy inwestycyjnych, w szczególności z przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości oraz rozporządzenia wydanego na podstawie art. 81 ust. 2 pkt 1 tejże ustawy lub aktów prawnych, które je zastępują.

Artykuł 19. Ustalenie Wartości Aktywów Netto Funduszu i Wartości Aktywów Netto Subfunduszy

1. Fundusz prowadzi księgi rachunkowe odrębnie dla każdego z Subfunduszy.
2. W każdym Dniu Wyceny Fundusz wycenia Aktywa Funduszu oraz Aktywa Subfunduszy oraz ustala:
 - 2.1. Wartość Aktywów Netto Funduszu;
 - 2.2. Wartość Aktywów Netto Subfunduszu;
 - 2.3. Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostki Uczestnictwa danej kategorii;
 - 2.4. Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa danej kategorii.
3. Wartość Aktywów Funduszu, Wartość Aktywów Subfunduszu, Wartość Aktywów Netto Funduszu, Wartość Aktywów Netto Subfunduszu, Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostki Uczestnictwa danej kategorii oraz Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa danej kategorii ustalane są w złotych polskich.
4. Wartość Aktywów Netto Subfunduszu ustala się pomniejszając wartość Aktywów Subfunduszu o:
 - 4.1. zobowiązania, które związane wyłącznie z funkcjonowaniem danego Subfunduszu;
 - 4.2. część zobowiązań przypadających na dany Subfundusz, które związane są z funkcjonowaniem Funduszu, w proporcji uzależnionej od udziału Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w Wartości Aktywów Netto Funduszu.
5. Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa jest ustalana odrębnie dla każdej kategorii Jednostek Uczestnictwa. Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa danej kategorii (WANJU) ustalana jest w drodze podziału Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na wszystkie Jednostki Uczestnictwa tej samej kategorii przez liczbę wszystkich Jednostek Uczestnictwa danej kategorii ustaloną na podstawie Rejestru danego Subfunduszu w danym Dniu Wyceny. Wartość Aktywów Netto Funduszu jest ustalana każdego Dnia Wyceny przez Fundusz i Depozytariusza na zlecenia Funduszu. Ustala się ją pomniejszając Wartość Aktywów Funduszu o jego zobowiązania. Cena zbycia Jednostki Uczestnictwa danej kategorii zaokrąglona jest do 1 grosza. Wartość godziwą składników lokat notowanych na aktywnym rynku wyznacza się w oparciu o ostatnie, dostępne kursy o godz. 23.59 w Dniu Wyceny.
6. Wartość godziwą składników lokat Subfunduszu notowanych na aktywnym rynku wyznacza się w oparciu o ostatnie, dostępne kursy o godz. 23.59 w Dniu Wyceny.
7. Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego bądź kapitału wypłaconego jest dzień ujęcia zbycia i odkupienia Jednostek Uczestnictwa w Rejestrze danego Subfunduszu. Na potrzeby określenia Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa w określonym Dniu Wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz zmian kapitału wypłaconego, związanych z wpłatami lub wypłatami ujmowanymi zgodnie ze zdaniem poprzednim.

Rozdział VI. JEDNOSTKI UCZESTNICTWA

Artykuł 20. Jednostki Uczestnictwa

1. Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu danej kategorii reprezentują jednakowe prawa majątkowe i uprawniają Uczestnika danego Subfunduszu do udziału w Aktywach Netto Subfunduszu proporcjonalnie do liczby posiadanych Jednostek Uczestnictwa danej kategorii.
2. Jednostki Uczestnictwa są podzielne, nieoprocentowane, mogą być przedmiotem dziedziczenia i zastawu.
3. Ceną Jednostki Uczestnictwa jest WANJU. WANJU, po którym są zbywane i odkupywane Jednostki Uczestnictwa jest zmienne i może ulegać wahaniom zarówno w górę, jak i w dół w stosunku do WANJU z poprzedniego Dnia Wyceny.
4. Fundusz zbywa Jednostki Uczestnictwa kategorii A oraz Jednostki Uczestnictwa kategorii I i P, o ile Część II Statutu odnosząca się do danego Subfunduszu tak stanowi. Jednostki Uczestnictwa poszczególnych kategorii mogą różnić się wysokością Wynagrodzenia, rodzajem i sposobem pobieranych opłat z tytułu zbycia i odkupienia Jednostek Uczestnictwa oraz podmiotami uprawnionymi do nabywania Jednostek Uczestnictwa, i tak:
 - 4.1. Jednostki Uczestnictwa kategorii A są zbywane przez Fundusz krajowym i zagranicznym osobom fizycznym, osobom prawnym i jednostkom organizacyjnym nieposiadającym osobowości prawnej, którym ustawa przyznaje zdolność prawną;
 - 4.2. Jednostki Uczestnictwa kategorii I są zbywane przez Fundusz osobom, które zawarły z Funduszem umowę o prowadzenie IKE, przy czym Jednostki Uczestnictwa kategorii I są zbywane wyłącznie za wpłaty dokonywane w ramach IKE, jeżeli umowa o prowadzenie IKE to przewiduje;
 - 4.3. Jednostki Uczestnictwa kategorii P są zbywane przez Fundusz uczestnikom PPE i ZPSO, w ramach których środki są gromadzone w Funduszu, przy czym Jednostki Uczestnictwa kategorii P są zbywane wyłącznie za wpłaty dokonywane w ramach PPE i ZPSO, jeżeli umowa pomiędzy Funduszem i pracodawcą to przewiduje.
5. Jednostki Uczestnictwa nie mogą być zbyte przez Uczestnika na rzecz osób trzecich.

Artykuł 21. Podział i łączenie Jednostki Uczestnictwa

1. Fundusz zastrzega sobie prawo dokonywania podziału Jednostek Uczestnictwa Subfunduszy. Każda Jednostka Uczestnictwa danego Subfunduszu zostanie podzielona przez określoną liczbę na równe części, tak, aby całkowita wartość Jednostek Uczestnictwa w danym Subfunduszu uzyskanych w wyniku podziału była równa całkowitej wartości Jednostek Uczestnictwa przed podziałem.
2. Fundusz zastrzega sobie prawo dokonywania łączenia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszy, w przypadku, gdy wartość Jednostki Uczestnictwa spadnie poniżej Wpłaty Minimalnej. Łączeniu będą podlegały Jednostki Uczestnictwa tak, aby całkowita wartość Jednostek Uczestnictwa w danym Subfunduszu uzyskanych w wyniku łączenia była równa całkowitej wartości Jednostek Uczestnictwa przed łączeniem.
3. Informacja o zamiarze podziału lub łączenia Jednostek Uczestnictwa zawierająca szczegółowe warunki podziału lub łączenia Jednostek Uczestnictwa zostanie opublikowana na stronie internetowej Towarzystwa pod adresem www.investors.pl co najmniej na dwa tygodnie przed datą podziału lub łączenia.

Artykuł 22. Rejestr Uczestników

1. Fundusz prowadzi Rejestr Funduszu, przy czym prowadzenie Rejestru Funduszu może zostać zlecone innemu podmiotowi.-
2. Rejestr Funduszu zawiera wszelkie informacje dotyczące Uczestników oraz zbytych i odkupionych Jednostek Uczestnictwa.-
3. W ramach Rejestru Funduszu prowadzone są Rejestry Subfunduszy.
4. W ramach Rejestru Subfunduszu prowadzone są odrębnie dla każdego z Uczestników Subrejestry Uczestników zawierające w szczególności:
 - 4.1. dane Uczestnika Subfunduszu,
 - 4.2. liczbę Jednostek Uczestnictwa danej kategorii należących do Uczestnika Subfunduszu,
 - 4.3. datę zbycia, liczbę i cenę zbycia Jednostki Uczestnictwa,
 - 4.4. datę odkupienia, liczbę odkupionych Jednostek Uczestnictwa oraz kwotę wypłaconą Uczestnikowi Subfunduszu za odkupione Jednostki Uczestnictwa,
 - 4.5. informacje o pełnomocnictwach udzielonych lub odwołanych przez Uczestnika Subfunduszu.
 - 4.6. wzmiankę o zastawie ustanowionym na Jednostkach Uczestnictwa.
5. Uczestnik Funduszu zobowiązany jest poinformować Fundusz o wszelkich zmianach jego danych oraz danych pełnomocników zawartych w Rejestrze Funduszu. Oświadczenie o zmianie danych, jeżeli zmiana nie wynika z dokumentów urzędowych, jest dokonywane w formie pisemnej, z podpisem potwierdzonym przez pracownika Dystrybutora lub Towarzystwa albo przez notariusza.

Artykuł 23. Ogólne zasady zbywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa

1. Fundusz zbywa i odkupuje Jednostki Uczestnictwa każdego Subfunduszu na zasadach określonych w Statucie oraz aktualnym Prospekcie informacyjnym Funduszu.
2. Fundusz zbywa i odkupuje Jednostki Uczestnictwa bezpośrednio lub za pośrednictwem Dystrybutorów.

Artykuł 24. Zbywanie Jednostek Uczestnictwa

1. Fundusz zbywa Jednostki Uczestnictwa bez ograniczeń. Umowa zbycia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu zostaje zawarta w chwili otrzymania przez Towarzystwo lub Agenta Transferowego poprawnie wypełnionego pisemnego zlecenia nabycia Jednostek Uczestnictwa danej kategorii danego Subfunduszu oraz wpływu środków pieniężnych przeznaczonych na nabycie Jednostek Uczestnictwa na rachunek odpowiedniego Subfunduszu, przeznaczony na wpłaty na Jednostki Uczestnictwa danej kategorii.
2. Fundusz przyjmuje jedynie wpłaty w wysokości nie niższej niż wysokość określona w Części II Statutu odnoszącej się do danego Subfunduszu. Wysokość minimalnej wpłaty początkowej oraz minimalnej kolejnej wpłaty określana jest odrębnie dla każdego Subfunduszu i dla każdej kategorii Jednostek Uczestnictwa. Zasada wyrażona w zdaniu pierwszym niniejszego ustępu nie ma zastosowania do wpłat dokonywanych na nabycie Jednostek Uczestnictwa poszczególnych Subfunduszy w ramach planów systematycznego inwestowania prowadzonych zgodnie z art. 24a Statutu. Jako pierwsza wpłata na nabycie Jednostek Uczestnictwa danego Subfunduszu traktowana jest wpłata dokonywana na Subrejestr Uczestnika o saldzie zerowym.
3. Fundusz przyjmuje wpłaty w walucie określonej w Części II Statutu odnoszącej się do danego Subfunduszu. O ile Część II Statutu odnosząca się do danego Subfunduszu tak stanowi, Subfundusz może przyjmować wpłaty w kilku walutach. Dla każdej z walut Subfundusz prowadzi odrębny rachunek bankowy służący do dokonywania wpłat. Wpłaty dokonywane w walutach innych niż waluta, w której prowadzony jest rachunek bankowy Subfunduszu będą przewalutowywane na walutę, w której prowadzony jest rachunek bankowy służący do dokonywania wpłat na koszt wpłacającego, po kursie sprzedaży walut obowiązującym w danym Dniu Wyceny w banku prowadzącym rachunek bankowy Subfunduszu.
4. W przypadku zleceń Zamiany, Konwersji lub Transferu skutkujących otwarciem Subrejestru Uczestnika, wartość konwertowanych, zamienianych lub transferowanych Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu Źródłowego lub Funduszu Źródłowego, nie może być niższa niż wysokość minimalnej wpłaty początkowej, określonej zgodnie z ust. 2 powyżej. Powyższa zasada nie ma zastosowania do nabycia Jednostek Uczestnictwa skutkującego otwarciem Subrejestru Uczestnika, dokonywanego w wyniku Konwersji, Zamiany lub Transferu Jednostek Uczestnictwa na skutek zmiany dyspozycji alokacji wpłat w ramach planu systematycznego inwestowania.
5. Z zastrzeżeniem przypadków nabycia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszy dokonywanego w wyniku Konwersji, Zamiany lub Transferu Jednostek Uczestnictwa na skutek zmiany dyspozycji alokacji wpłat w ramach planu systematycznego inwestowania, do zleceń Nabycia, Zamiany, Konwersji i Transfer, w wyniku których Jednostki Uczestnictwa nabywane są do prowadzonych już Subrejestrów Uczestnika, wartość nabywanych, konwertowanych, zamienianych, lub odpowiednio, transferowanych Jednostek Uczestnictwa, nie może być niższa niż wysokość minimalnej kolejnej wpłaty, określonej zgodnie z ust. 2 powyżej.

6. W przypadku, gdy dla danego Uczestnika Funduszu jest prowadzonych kilka Subrejestrów Uczestnika w jednym Subfunduszu, jako wpłata do Funduszu, o której mowa w ust. 2, jest traktowana wpłata na każdy z prowadzonych dla niego Subrejestrów Uczestnika w danym Subfunduszu.
7. Zbycie Jednostek Uczestnictwa danego Subfunduszu następuje w chwili wpisania do Rejestru Subfunduszu liczby Jednostek Uczestnictwa danej kategorii nabytych za dokonaną wpłatą. Za dokonanie wpłaty uważa się wpłynięcie środków na rachunek bankowy odpowiedniego Subfunduszu. Zbycie Jednostek Uczestnictwa następuje nie później niż w terminie 7 dni po dokonaniu wpłaty, chyba, że opóźnienie jest skutkiem zdarzeń lub okoliczności, za które Towarzystwo, Fundusz lub Agent Transferowy nie ponoszą odpowiedzialności. Zlecenie nabycia jest ważne przez okres 30 dni od dnia złożenia zlecenia. Wpłata na nabycie Jednostek Uczestnictwa powinna być dokonana w terminie ważności zlecenia, w przeciwnym wypadku, zlecenie nie jest realizowane a wpłacone środki zwracane są osobie dokonującej wpłaty, z zastrzeżeniem ust. 8 poniżej. Do terminów wskazanych w niniejszym punkcie nie wlicza się okresów zawieszenia odkupywania Jednostek Uczestnictwa.
8. Uczestnik Subfunduszu oraz osoba, która przestała być Uczestnikiem Subfunduszu w wyniku odkupienia wszystkich Jednostek Uczestnictwa może nabywać Jednostki Uczestnictwa danego Subfunduszu przez dokonanie wpłaty środków pieniężnych na rachunek Subfunduszu. Osoba, która przestała być Uczestnikiem Subfunduszu, może dokonać nabycia Jednostek Uczestnictwa danego Subfunduszu poprzez dokonanie wpłaty środków w okresie 5 lat od daty odkupienia wszystkich Jednostek Uczestnictwa. Wpłata środków na rachunek Subfunduszu jest równoznaczna ze złożeniem zlecenia nabycia Jednostek Uczestnictwa danego Subfunduszu. W takim wypadku, nabycie Jednostek Uczestnictwa następuje, w kolejnym Dniu Wyceny po dniu, w którym została dokonana wpłata na Jednostki Uczestnictwa, w chwili wpisania do Rejestru Uczestników liczby Jednostek Uczestnictwa nabytych za dokonaną wpłatą.
9. Uczestnik Subfunduszu nabywa liczbę Jednostek Uczestnictwa, jaka wynika z podzielenia wpłaty dokonanej na rachunek danego Subfunduszu, pomniejszonej o należne opłaty, przez Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa danej kategorii w Dniu Wyceny.
10. Z zastrzeżeniem ust. 14 poniżej, przy zbywaniu przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa Subfunduszy pobierane są opłaty manipulacyjne, w wysokości nie większej niż obliczone z zastosowaniem maksymalnych stawek opłat manipulacyjnych określonych dla każdego Subfunduszu i dla każdej kategorii Jednostek Uczestnictwa w Części II Statutu. Maksymalna wysokość opłaty manipulacyjnej dla danego Subfunduszu, obliczona zgodnie ze zdaniem poprzedzającym, nie ma zastosowania do opłaty manipulacyjnej pobieranej przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa Subfunduszy w ramach planów systematycznego inwestowania, prowadzonych zgodnie z art. 24a poniżej.
11. Opłata manipulacyjna jest potrącana od wpłaty dokonywanej na nabycie Jednostek Uczestnictwa.
12. Wysokość opłaty manipulacyjnej, z zastrzeżeniem zdania następnego, określa tabela opłat manipulacyjnych zamieszczona w prospekcie informacyjnym Funduszu. W przypadku zbywania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszy w ramach planów systematycznego inwestowania, prowadzonych zgodnie z art. 24a poniżej, maksymalną stawkę opłaty manipulacyjnej lub sposób wyliczenia opłaty manipulacyjnej określa regulamin produktowy danego planu systematycznego inwestowania, dostępny w siedzibie Towarzystwa i na stronie internetowej Towarzystwa, pod adresem: www.investors.pl.
13. Opłata manipulacyjna pobierana przy zbyciu Jednostek Uczestnictwa obliczana jest według następującego wzoru:
Opłata manipulacyjna = wpłata na Jednostki Uczestnictwa x stawka opłaty manipulacyjnej określona w tabeli opłat manipulacyjnych wskazanej w prospekcie informacyjnym Funduszu
14. Towarzystwo, kierując się przewidywaną wartością Subrejestru Uczestnika, może podjąć decyzję o obniżeniu opłaty manipulacyjnej lub zwolnieniu Uczestnika Funduszu, lub osoby, która zamierza nabyć Jednostki Uczestnictwa, z obowiązku poniesienia opłaty manipulacyjnej.
15. Fundusz zbywa Jednostki Uczestnictwa w każdym Dniu Wyceny. Fundusz może zawiesić zbywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, jeżeli nie można dokonać wiarygodnej wyceny istotnej części Aktywów Subfunduszu z przyczyn niezależnych od Funduszu - na okres nie dłuższy niż 2 tygodnie. W przypadku, o którym mowa w zdaniu poprzednim, za zgodą i na warunkach określonych przez Komisję, zbywanie Jednostek Uczestnictwa może zostać zawieszone na okres dłuższy niż 2 tygodnie, nieprzekraczający jednak 2 miesięcy.
16. Fundusz niezwłocznie po podjęciu decyzji o zawieszeniu zbywania Jednostek Uczestnictwa zamieści informację o tym fakcie oraz o planowanym terminie przywrócenia zbywania Jednostek Uczestnictwa na stronie internetowej Towarzystwa: www.investors.pl. Fundusz ogłosi o wznowieniu zbywania Jednostek Uczestnictwa w sposób określony w zdaniu poprzednim.

Artykuł 24a. Plany systematycznego inwestowania

1. Rodzaje planów. Fundusz może wprowadzić dla Uczestników Funduszu zakładowe lub indywidualne plany systematycznego inwestowania, w tym również pracownicze programy emerytalne i indywidualne konta emerytalne. Tryb przystąpienia oraz szczegółowe warunki uczestnictwa w Funduszu w ramach planów systematycznego inwestowania określają regulaminy produktowe, dostępne w siedzibie Towarzystwa i na stronie internetowej Towarzystwa pod adresem: www.investors.pl.
2. Umowa o uczestnictwo. Osoby zamierzające uczestniczyć w planach, o których mowa w ust. 1, powinny zawrzeć umowę z Funduszem o uczestnictwo w danym planie. Umowa o uczestnictwo nie może ograniczać praw i nakładać obowiązków na Uczestnika Funduszu innych niż określone w Statucie, jak również nie może ograniczać odpowiedzialności Funduszu. Przedmiotem umowy o uczestnictwo w danym planie jest:
 - 1) okres na jaki Uczestnik Funduszu zobowiązuje się systematycznie inwestować środki w Funduszu na zasadach określonych w umowie o uczestnictwo,
 - 2) wysokość wpłat,
 - 3) zasady i wysokość obniżek lub zwolnień z opłaty manipulacyjnej, oraz zasady i wysokość naliczania opłaty wyrównawczej,
 - 4) zasady rozwiązania umowy,
 - 5) sposób informowania Uczestników Funduszu o zmianie warunków określonych w umowie.
3. Warunki i zasady wnoszenia składek w ramach pracowniczego programu emerytalnego. Warunki i zasady wnoszenia

składek w ramach pracowniczego programu emerytalnego są określone w umowie z pracodawcą i muszą spełniać wymogi Ustawy o Pracowniczych Programach Emerytalnych.

4. IKE. Indywidualne konto emerytalne (IKE) w Funduszu stanowi wyodrębniony Rejestr Uczestnika, na którym są zapisywane wyłącznie Jednostki Uczestnictwa kategorii I nabyte za wpłaty dokonane na zasadach określonych w Ustawie o IKE, Statucie i umowie o której mowa w ust. 5. Każdemu IKE zostaje nadany odrębny numer.
 5. Umowa o prowadzenie IKE. IKE jest prowadzone na podstawie pisemnej umowy zawartej z Funduszem (Umowa o prowadzenie IKE). Postanowienia Umowy o prowadzenie IKE zawarte są w regulaminie prowadzenia IKE przez fundusze inwestycyjne zarządzane przez Towarzystwo (Regulamin IKE). Regulamin IKE określa w szczególności:
 - 1) oznaczenie IKE umożliwiające jego identyfikację;
 - 2) sposób oznaczenia dyspozycji dotyczących środków gromadzonych na IKE;
 - 3) sposób postępowania Funduszu w przypadku, gdy suma wpłat na IKE dokonanych w danym roku kalendarzowym przekroczy maksymalną wysokość wpłat, o której mowa w Regulaminie IKE;
 - 4) zakres, częstotliwość i formę informowania oszczędzającego o środkach zgromadzonych na IKE;
 - 5) wysokość opłaty karnej, o której mowa w ust. 18;
 - 6) okres wypowiedzenia Umowy o prowadzenie IKE;
 - 7) termin dokonania wypłaty, wypłaty transferowej, częściowego zwrotu oraz zwrotu,
 - 8) warunki wypłaty w ratach, w tym liczbę rat, w przypadku dokonywania wypłaty w ratach.
 6. Osoby uprawnione do zawarcia Umowy o prowadzenie IKE. Osobami uprawnionymi do zawarcia Umowy o prowadzenie IKE są osoby posiadające prawo do wpłat na IKE. Prawo do wpłat na IKE przysługuje osobie fizycznej, która ukończyła 16 lat. Młodzień ma prawo do dokonywania wpłat na IKE tylko w roku kalendarzowym, w którym uzyskuje dochody z pracy wykonywanej na podstawie umowy o pracę.
 7. Zawarcie Umowy o prowadzenie IKE. Osoba zamierzająca zawrzeć Umowę o prowadzenie IKE składa deklarację jej zawarcia na formularzu udostępnianym przez Towarzystwo (Deklaracja IKE). Deklaracje IKE są przyjmowane przez Dystrybutorów. Umowa o prowadzenie IKE zostaje zawarta po złożeniu przez oszczędzającego, w obecności przedstawiciela Dystrybutora, podpisu pod właściwie wypełnioną Deklaracją IKE oraz pisemnym potwierdzeniu złożenia Deklaracji IKE przez przedstawiciela Dystrybutora. Podpisując Deklarację IKE oszczędzający zawiera Umowę o prowadzenie IKE równocześnie ze wszystkimi funduszami inwestycyjnymi zarządzanymi przez Towarzystwo, wskazanymi w Regulaminie IKE
 8. Maksymalna kwota wpłat na IKE. Łączna suma wpłat do wszystkich funduszy inwestycyjnych, z którymi oszczędzający zawarł Umowę o prowadzenie IKE, w roku kalendarzowym nie może przekroczyć kwoty, o której mowa w art. 13 Ustawy o IKE.
 9. Liczba oszczędzających na IKE. Na IKE może gromadzić oszczędności wyłącznie jeden oszczędzający
 10. Osoby uprawnione. W umowie o prowadzenie IKE oszczędzający może wskazać jedną lub więcej osób, którym zostaną wypłacone środki zgromadzone na IKE w przypadku jego śmierci. Powyższa dyspozycja może być w każdym czasie zmieniona.
 11. Zastaw Jednostek Uczestnictwa zapisanych na IKE. Środki zgromadzone na IKE mogą być obciążone zastawem. Zaspokojenie wierzytelności zabezpieczonej zastawem z IKE jest traktowane jako zwrot.
 12. Wypłata. Wypłata środków zgromadzonych na IKE następuje na wniosek oszczędzającego po osiągnięciu przez niego wieku 60 lat lub nabyciu uprawnień emerytalnych i ukończeniu 55 roku życia oraz spełnieniu warunku:
 - 1) dokonywania wpłat na IKE co najmniej w 5 dowolnych latach kalendarzowych albo
 - 2) dokonania ponad połowy wartości wpłat nie później niż na 5 lat przed dniem złożenia przez oszczędzającego wniosku o dokonanie wypłaty.W przypadku śmierci oszczędzającego wypłata dokonywana jest na wniosek osoby uprawnionej. Wypłata może być, w zależności od wniosku oszczędzającego albo osoby uprawnionej, dokonana jednorazowo albo w ratach.
- Oszczędzający, który dokonał wypłaty jednorazowej albo wypłaty pierwszej raty, nie może ponownie założyć IKE. Oszczędzający nie może dokonywać wpłat na IKE, z którego dokonał wypłaty pierwszej raty.
13. Wypłata transferowa. Wypłata transferowa może zostać dokonana:
 - 1) z Funduszu do innej instytucji finansowej, z którą oszczędzający zawarł umowę o prowadzenie indywidualnego konta emerytalnego, w tym do innego funduszu inwestycyjnego zarządzanego przez Towarzystwo, z którym oszczędzający zawarł Umowę o prowadzenie IKE,
 - 2) z Funduszu do programu emerytalnego, do którego przystąpił oszczędzający, albo
 - 3) z IKE zmarłego oszczędzającego na IKE osoby uprawnionej,
 - 4) z IKE zmarłego oszczędzającego na indywidualne konto emerytalne uprawnionego prowadzone przez inną instytucję finansową albo do programu emerytalnego, do którego uprawniony przystąpił.
 14. Podstawa dokonania wypłaty transferowej. Wypłata transferowa jest dokonywana na podstawie dyspozycji oszczędzającego albo osoby uprawnionej po uprzednim zawarciu umowy o prowadzenie indywidualnego konta emerytalnego z inną instytucją finansową albo po przystąpieniu do programu emerytalnego i okazaniu Funduszowi odpowiedniego potwierdzenia zawarcia umowy albo potwierdzenia przystąpienia do programu emerytalnego. Z chwilą przekazania środków do innej instytucji finansowej, za wyjątkiem innego funduszu inwestycyjnego zarządzanego przez Towarzystwo, Umowa o prowadzenie IKE ulega rozwiązaniu.
 15. Przedmiot wypłaty transferowej. Przedmiotem wypłaty transferowej może być wyłącznie całość środków zgromadzonych na IKE, z wyłączeniem przypadku, gdy oszczędzający dokonuje wypłaty transferowej do innego funduszu inwestycyjnego zarządzanego przez Towarzystwo, oraz przypadków:
 - 1) otwarcia likwidacji Funduszu,
 - 2) przejęcie zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo funduszy inwestycyjnych, które spowoduje, że oszczędzający będzie posiadał jednostki uczestnictwa zapisane na IKE w funduszach inwestycyjnych zarządzanych przez

różne towarzystwa funduszy inwestycyjnych,---

- 3) ostatecznej decyzji Komisji o cofnięciu zezwolenia utworzenie Funduszu.

W przypadku wystąpienia okoliczności, o których mowa w pkt 1- 3 Fundusz jest zobowiązany w terminie 30 dni od dnia wystąpienia zdarzenia, powiadomić o tym oszczędzającego.

16. Zwrot. Zwrot środków zgromadzonych na IKE następuje w razie wypowiedzenia umowy o prowadzenie IKE przez którąkolwiek ze stron, jeżeli nie zachodzą przesłanki do wypłaty lub wypłaty transferowej.
17. Przedmiot zwrotu. Przedmiotem zwrotu może być, zgodnie z wnioskiem oszczędzającego, całość środków zgromadzonych na IKE albo część tych środków, pod warunkiem, iż środki te pochodziły z wpłat na IKE. Zwrotowi podlegają środki zgromadzone na IKE lub, odpowiednio, ich część, pomniejszone o należny podatek, a w przypadku zwrotu całości środków, gdy na IKE znajdują się środki pochodzące z pracowniczego programu emerytalnego, również o kwotę stanowiącą 30 % sumy składek podstawowych wpłaconych do programu emerytalnego.
18. Oплата karna. W przypadku, gdy oszczędzający dokonuje wypłaty, wypłaty transferowej do innej instytucji finansowej niż jeden z funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo lub zwrotu przed upływem 12 miesięcy od dnia zawarcia Umowy o IKE, z wypłacanych, transferowanych lub zwracanych środków zgromadzonych na IKE Towarzystwo pobiera opłatę w wysokości nie większej niż 5% tych środków. Wysokość opłaty karnej jest wskazana w Regulaminie IKE.
19. Udostępnianie informacji dotyczących IKE. Regulamin IKE oraz informacja na temat Dystrybutorów przyjmujących Deklaracje IKE są dostępne w siedzibie Towarzystwa oraz na stronie internetowej pod adresem www.investors.pl. Każdy Dystrybutor przyjmujący Deklarację IKE jest zobowiązany do udostępnienia Regulaminu IKE osobie, która zamierza złożyć Deklarację IKE.

Artykuł 25. Odkupywanie jednostek uczestnictwa

1. Uczestnicy Funduszu mogą żądać odkupienia przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu. Z chwilą odkupienia Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu są umarzane z mocy prawa.
2. Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu nie są indywidualnie oznaczane, w związku z czym Subfundusz bezpośrednio lub za pośrednictwem Dystrybutorów odkupuje kolejno Jednostki Uczestnictwa poczynawszy od nabytych najwcześniej (FIFO) odpowiednio na poszczególnych Subrejestrach Uczestnika.
3. Zlecenie odkupienia Jednostek Uczestnictwa powinno zawierać informacje dotyczące konta bankowego lub adres Dystrybutora, do którego mają być przekazane środki pieniężne pochodzące z odkupienia. Wskazanie rachunku powinno zostać dokonane, pod rygorem nieważności, w formie pisemnej, z podpisem poświadczonym notarialnie lub przez pracownika Towarzystwa lub Dystrybutora, albo osobę upoważnioną przez Towarzystwo lub Dystrybutora. Zlecenie odkupienia Jednostek Uczestnictwa powinno zawierać informacje dotyczące numeru Rejestru Uczestnika, z którego Jednostki Uczestnictwa mają zostać wykreślone. Zlecenie odkupienia Jednostek Uczestnictwa, w którym nie wskazano numeru Rejestru Uczestnika, może nie zostać zrealizowane.
4. Zlecenie odkupienia może zawierać następujące żądanie:
- 4.1. odkupienia określonej liczby Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu danej kategorii zapisanych w Subrejestrze Uczestnika Funduszu, lub
- 4.2. odkupienia takiej liczby Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu danej kategorii, która zapewni uzyskanie określonej kwoty pieniężnej, lub
- 4.3. odkupienia wszystkich Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu danej kategorii zapisanych w Subrejestrze Uczestnika Funduszu.
5. W przypadku, gdy w Dniu Wyceny okaże się, że:
- 5.1. kwota określona w zleceniu odkupienia jest wyższa od kwoty możliwej do uzyskania z odkupienia wszystkich Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu danej kategorii zapisanych w Subrejestrze Uczestnika, którego dotyczy zlecenie, lub
- 5.2. liczba Jednostek Uczestnictwa danej kategorii wskazana w zleceniu odkupienia jest wyższa niż liczba Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu danej kategorii zapisanych w Subrejestrze Uczestnika, którego dotyczy zlecenie, lub
- 5.3. w wyniku odkupienia wartość Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu danej kategorii zapisanych w Subrejestrze Uczestnika, którego dotyczy zlecenie byłaby mniejsza niż minimalna wpłata początkowa w Subfunduszu,
- to wówczas odkupieniu podlegają wszystkie Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu danej kategorii zapisane w Subrejestrze Uczestnika, którego dotyczy zlecenie. Zasady te stosuje się odpowiednio w przypadku transakcji Konwersji i Zamiany.
6. Odkupienie Jednostek Uczestnictwa następuje w chwili wpisania do Rejestru Subfunduszu liczby odkupionych Jednostek Uczestnictwa danej kategorii i kwoty należnej Uczestnikowi Subfunduszu z tytułu ich odkupienia. Fundusz odkupuje Jednostki Uczestnictwa w każdym Dniu Wyceny. Odkupienie Jednostek Uczestnictwa następuje nie później niż w terminie 7 dni po złożeniu zlecenia odkupienia Jednostek Uczestnictwa, chyba, że opóźnienie jest skutkiem zdarzeń lub okoliczności, za które Towarzystwo, Fundusz lub Agent Transferowy nie ponoszą odpowiedzialności. W przypadku nie dochowania terminu odkupienia Jednostek Uczestnictwa, określonego w zdaniu poprzedzającym, o ile Towarzystwo, Fundusz lub Agent Transferowy ponoszą odpowiedzialność za opóźnienie, odkupienie Jednostek Uczestnictwa następuje w pierwszym Dniu Wyceny następującym po dniu, w którym ustała przyczyna opóźnienia, a Uczestnikowi przysługuje prawo do żądania wyrównania strat wynikających z nieterminowej realizacji zlecenia. Do terminów wskazanych w niniejszym punkcie nie wlicza się okresów zawieszenia odkupywania Jednostek Uczestnictwa.
7. Niezwłocznie, nie później niż w terminie 7 dni od dnia odkupienia Jednostek Uczestnictwa, Fundusz dokonuje wypłaty środków z tytułu odkupienia. Fundusz wypłaca należne Uczestnikowi środki wyłącznie w walucie, w której denominowane są Jednostki Uczestnictwa Funduszu. Z zastrzeżeniem wyjątków wskazanych w Statucie Funduszu, wypłata dokonywana jest przelewem na rachunek bankowy Uczestnika Funduszu zapisany w Rejestrze Uczestnika lub wskazany przez Uczestnika Funduszu w zleceniu odkupienia Jednostek Uczestnictwa. Wskazanie rachunku bankowego, wymaga, pod rygorem nieważności, zachowania formy pisemnej z podpisem poświadczonym notarialnie lub przez pracownika Towarzystwa lub Dystrybutora, albo przez osobę upoważnioną przez Towarzystwo lub Dystrybutora. Z zastrzeżeniem zdania następnego,

rachunek bankowy wskazany przez Uczestnika Funduszu powinien być prowadzony na jego rzecz. W szczególnie uzasadnionych przypadkach, Uczestnik Funduszu może, za zgodą Towarzystwa, wskazać inny (niż prowadzony na swoją rzecz) rachunek bankowy, jako rachunek, na który ma nastąpić wypłata środków z tytułu odkupienia lub podać adres Dystrybutora, u którego ma nastąpić wypłata gotówkowa. Jeżeli umowa z Dystrybutorem tak stanowi, wypłata środków z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa Funduszu może nastąpić na rachunek bankowy tego Dystrybutora, z którego następnie środki te zostaną przeksięgowane na rachunek bankowy Uczestnika Funduszu. W przypadku stosowania przez Dystrybutora praktyk, o których mowa w zdaniu poprzedzającym, Dystrybutor poinformuje o tym Uczestnika Funduszu z chwilą otrzymania pierwszego zlecenia nabycia Jednostek Uczestnictwa Funduszu..

8. Fundusz może zawiesić odkupywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu na 2 tygodnie, jeżeli:

8.1. w okresie ostatnich 2 tygodni suma wartości odkupionych przez Subfundusz Jednostek Uczestnictwa oraz Jednostek Uczestnictwa, których odkupienia zażądano, stanowi kwotę przekraczającą 10% wartości Aktywów Subfunduszu albo,

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

9. W przypadkach, o których mowa w ust. 8, za zgodą i na warunkach określonych przez Komisję:

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

9.2. Subfundusz może odkupywać Jednostki Uczestnictwa w ratach w okresie nieprzekraczającym 6 miesięcy, przy zastosowaniu proporcjonalnej redukcji lub przy dokonywaniu wypłat z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

10. Fundusz niezwłocznie po podjęciu decyzji o zawieszeniu odkupywania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu zamieści informację o tym fakcie oraz o planowanym terminie przywrócenia odkupywania Jednostek Uczestnictwa danego Subfunduszu na stronie internetowej Towarzystwa: www.investors.pl.

11. Cena odkupienia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu danej kategorii jest równa Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa danej kategorii obliczoną w Dniu Wyceny, w którym następuje odkupienie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

12. Jeżeli Część II Statutu odnosząca się do danego Subfunduszu tak stanowi, Fundusz może pobierać opłaty manipulacyjne w przypadku odkupienia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu danej kategorii przed upływem określonego okresu czasu od ich przydzielenia w ustalonej wysokości liczonej jako procent wartości odkupywanych Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu danej kategorii.

13. Szczegółowy sposób i wysokość opłat manipulacyjnych pobieranych w przypadku odkupienia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu przed upływem określonego okresu czasu, określa Część II Statutu odnosząca się do danego Subfunduszu.

14. Z zastrzeżeniem ust. 12 i 13, za transakcje odkupienia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, Fundusz nie pobiera opłaty manipulacyjnej.

Artykuł 26. Kolejność realizacji zleceń

W przypadku, gdy Agent Transferowy otrzyma dwa zlecenia dotyczące tego samego Subrejestru Uczestnika, których realizacja przypada na ten sam Dzień Wyceny, będą one realizowane w następującej kolejności: zlecenie Transferu, zlecenie nabycia, zlecenie Zamiany, zlecenie Konwersji i zlecenie odkupienia. W przypadku, gdy Agent Transferowy otrzyma zlecenia tego samego rodzaju, których realizacja przypada na ten sam Dzień Wyceny, dotyczące tego samego Subrejestru Uczestnika (niezależnie, czy złożone przez jedną, czy więcej osób), realizowane są one w kolejności losowej.

Artykuł 27. Potwierdzenie zbycia lub odkupienia Jednostek Uczestnictwa

1. Fundusz sporządza i niezwłocznie doręcza Uczestnikowi Funduszu pisemne potwierdzenia zbycia lub odkupienia Jednostek Uczestnictwa, chyba że Uczestnik Funduszu wyraził pisemną zgodę na doręczanie tych potwierdzeń w innych terminach.

2. Potwierdzenie wysyłane jest listem zwykłym, co jest równoznaczne z dostarczeniem potwierdzenia Uczestnikowi, z tym że jeżeli Uczestnik wyrazi taką wolę, a Fundusz udostępni taką możliwość:

2.1. potwierdzenie zostanie udostępnione Uczestnikowi w siedzibie Towarzystwa lub u wskazanego Dystrybutora,

2.2. potwierdzenie może być wysłane pocztą elektroniczną, co jest równoznaczne z dostarczeniem potwierdzenia Uczestnikowi, lub

2.3. potwierdzenie może być udostępnione poprzez Internet na wskazanej stronie www, co jest równoznaczne z dostarczeniem potwierdzenia Uczestnikowi, lub

2.4. potwierdzenie może być wysłane lub udostępnione w innej formie, w sposób szczegółowo określony w Prospekcie informacyjnym Funduszu, co jest równoznaczne z dostarczeniem potwierdzenia Uczestnikowi.

3. Potwierdzenie może mieć formę wydruku komputerowego nieopatrzonego podpisem.

4. W przypadku dostarczania potwierdzeń za pomocą technik teleinformatycznych, Fundusz zapewnia użycie technik zapewniających poufność, możliwość odczytu i wydruku oraz integralność danych.

5. Uczestnik powinien zgłosić wszelkie niezgodności w potwierdzeniu niezwłocznie po otrzymaniu potwierdzenia, ale nie później jednak niż w terminie 14 dni od jego otrzymania.

Artykuł 28. Zamiana Jednostek Uczestnictwa

1. Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu danej kategorii mogą być zamieniane na Jednostki Uczestnictwa takiej samej kategorii innego Subfunduszu. Zamiana dokonywana jest poprzez jednoczesne odkupienie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu („Subfunduszu źródłowego”) i zbycie Jednostek Uczestnictwa innego Subfunduszu („Subfunduszu docelowego”) za środki pieniężne uzyskane z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu źródłowego.

2. Zamiana dokonywana jest niezwłocznie. Termin, w jakim najpóźniej następuje dokonanie przez Fundusz zamiany Jednostek Uczestnictwa określony został w Prospekcie Informacyjnym Funduszu.

3. Zbycie Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu docelowym w ramach Zamiany podlega opłacie manipulacyjnej przewidzianej dla Subfunduszu docelowego dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa, przy czym wysokość opłaty manipulacyjnej za nabycie Jednostek Uczestnictwa danej kategorii w Subfunduszu docelowym jest pomniejszana o wysokość opłaty manipulacyjnej obowiązującej w Subfunduszu źródłowym dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa. Opłata manipulacyjna za Zamianę pomniejsza kwotę, za którą zbywane są Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu Docelowego danej kategorii.

4. Zamiana jest możliwa tylko w przypadku, jeśli wartość Jednostek Uczestnictwa odkupywanych na podstawie zlecenia Zamiany jest nie mniejsza niż minimalna wpłata początkowa w Subfunduszu docelowym.

5. W sprawach nie uregulowanych w niniejszym Artykule, przepisy Statutu dotyczące zbycia i odkupywania Jednostek Uczestnictwa stosuje się odpowiednio do zbywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa w drodze ich Zamiany.

Artykuł 29. Konwersja Jednostek Uczestnictwa

1. Konwersja dokonywana jest przez:

1.1. jednoczesne odkupienie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu („**Subfundusz źródłowy**”) danej kategorii i zbycie jednostek uczestnictwa tej samej kategorii w innym funduszu inwestycyjnego zarządzanego przez Towarzystwo („**Fundusz docelowy**”) za środki pieniężne uzyskane z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu źródłowego lub

1.2. jednoczesne odkupienie jednostek uczestnictwa danej kategorii funduszu inwestycyjnego zarządzanego przez Towarzystwo („**Fundusz źródłowy**”) i zbycie Jednostek Uczestnictwa tej samej kategorii Subfunduszu („**Subfundusz docelowy**”) za środki pieniężne uzyskane z tytułu odkupienia jednostek uczestnictwa Funduszu źródłowego.

2. Konwersja Jednostek Uczestnictwa następuje nie później niż w terminie 7 dni po złożeniu zlecenia konwersji Jednostek Uczestnictwa, chyba, że opóźnienie jest skutkiem zdarzeń lub okoliczności, za które Towarzystwo, Fundusz lub Agent Transferowy nie ponoszą odpowiedzialności. W przypadku nie dochowania terminu odkupienia Jednostek Uczestnictwa, określonego w zdaniu poprzedzającym, o ile Towarzystwo, Fundusz lub Agent Transferowy ponoszą odpowiedzialność za opóźnienie, odkupienie Jednostek Uczestnictwa następuje w pierwszym Dniu Wyceny następującym po dniu, w którym ustala przyczyna opóźnienia, a Uczestnikowi przysługuje prawo do żądania wyrównania strat wynikających z nieterminowej realizacji zlecenia..

3. Konwersja podlega opłacie manipulacyjnej, zgodnie z zasadami, o których mowa w ust. 4 i 5.

4. W przypadku, o którym mowa w ust. 1.1., nabycie jednostek uczestnictwa w Funduszu docelowym w ramach Konwersji podlega opłacie manipulacyjnej zgodnie ze statutem Funduszu docelowego przewidzianej dla danej kategorii jednostek uczestnictwa, przy czym wysokość opłaty manipulacyjnej za nabycie jednostek uczestnictwa w Funduszu docelowym jest pomniejszana o wysokość opłaty manipulacyjnej obowiązującej w Subfunduszu źródłowym. Opłata manipulacyjna za Konwersję naliczana jest od środków pieniężnych pochodzących z odkupienia Jednostek Uczestnictwa z Subfunduszu źródłowego, pomniejszonych o naliczony podatek dochodowy.

5. W przypadku, o którym mowa w ust. 1.2., nabycie Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu docelowym w ramach Konwersji podlega opłacie manipulacyjnej zgodnie ze statutem Subfunduszu docelowego, przy czym wysokość opłaty manipulacyjnej za nabycie Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu docelowym jest pomniejszana o wysokość opłaty manipulacyjnej obowiązującej w Funduszu źródłowym przewidzianej dla danej kategorii jednostek uczestnictwa. Opłata manipulacyjna za Konwersję naliczana jest od środków pieniężnych pochodzących z odkupienia jednostek uczestnictwa z Funduszu źródłowego, pomniejszonych o naliczony podatek dochodowy..

6. Konwersja jest możliwa tylko w przypadku, jeśli:

6.1. wartość odkupywanych jednostek uczestnictwa Funduszu źródłowego, na podstawie zlecenia Konwersji, jest nie mniejsza niż minimalna wpłata początkowa w Subfunduszu docelowym, lub

6.2. wartość odkupywanych Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu źródłowego, jest nie mniejsza niż minimalna wpłata początkowa w Funduszu docelowym przewidziana dla danej kategorii jednostek uczestnictwa.

7. W sprawach nie uregulowanych w niniejszym Artykule, przepisy Statutu dotyczące zbycia i odkupywania Jednostek Uczestnictwa stosuje się odpowiednio do zbywania i odkupywania jednostek uczestnictwa w drodze ich Konwersji. Ponadto w zakresie zbywania i odkupywania jednostek uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo stosuje się przepisy odpowiednich statutów tych funduszy.

8. Jednostki uczestnictwa mogą być konwertowane wyłącznie na jednostki uczestnictwa denominowane w tej samej walucie.

Artykuł 30. Transfer Jednostek Uczestnictwa

1. Jednostki Uczestnictwa mogą być transferowane pomiędzy różnymi Subrejestrami Uczestnika Funduszu prowadzonymi dla tej samej kategorii Jednostek Uczestnictwa denominowanych w tej samej walucie. Transfer dokonywany jest niezwłocznie, nie później jednak niż w terminie 7 dni po dniu otrzymania przez Towarzystwo lub Agenta Transferowego prawidłowo wypełnionego zlecenia Transferu Jednostek Uczestnictwa.

2. Transfer Jednostek Uczestnictwa jest dokonywany na podstawie zlecenia Uczestnika Funduszu złożonego na formularzu udostępnianym przez Fundusz za pośrednictwem Dystrybutora, lub poprzez zlecenie złożone za pośrednictwem internetowego serwisu transakcyjnego udostępnionego przez Towarzystwo.

Artykuł 31. Składanie zlecenia drogą elektroniczną

1. Wszelkie zlecenia i oświadczenia mogą być składane przez Uczestników Funduszu bezpośrednio do Funduszu drogą elektroniczną. Warunkiem składania zleceń tą drogą jest podpisanie przez Uczestnika Funduszu umowy o korzystanie z powyższej usługi.

2. Zasady, warunki i tryb składania zleceń drogą elektroniczną są określone w odrębnych regulaminach dostępnych w siedzibie Towarzystwa i na stronie internetowej Towarzystwa: www.investors.pl.

3. Dystrybutorzy, inni niż Towarzystwo mogą we własnym imieniu zawierać z Uczestnikiem umowy o składanie zleceń przez telefon, telefaks lub Internet, na warunkach oferowanych przez Dystrybutora, jeżeli Dystrybutor posiada

zezwoleń Komisji umożliwiające przyjmowanie takich zleceń.

Artykuł 32. Blokada na Jednostkach Uczestnictwa

1. Uczestnik może złożyć dyspozycję blokady wszystkich lub części posiadanych przez niego Jednostek Uczestnictwa. Blokadą mogą być objęte również Jednostki Uczestnictwa nabywane w przyszłości.
2. Blokada oznacza, że przez okres i w zakresie wskazanym przez Uczestnika zawieszona jest możliwość dysponowania wskazanymi Jednostkami Uczestnictwa. Jeżeli Uczestnik złoży dyspozycję blokady Jednostek Uczestnictwa o określonej wartości, wówczas liczba Jednostek Uczestnictwa objętych blokadą jest zmienna i wyliczana w każdym Dniu Wyceny, przy czym Towarzystwo nie odpowiada za późniejszy spadek wartości Jednostek Uczestnictwa objętych blokadą.
3. Dyspozycja ustanowienia lub odwołania blokady może być złożona w każdym czasie i staje się skuteczna w dniu następnym po dniu otrzymania poprawnie wypełnionego zlecenia przez Towarzystwo lub Agenta Transferowego. Uczestnik może w każdej chwili dokonać odwołania blokady, chyba że co innego wynika z dyspozycji ustanowienia blokady.
4. W przypadku, gdy dyspozycja ustanowienia blokady przewiduje, że blokada może zostać odwołana wyłącznie po upływie określonego terminu lub za zgodą osoby trzeciej – odwołanie blokady jest skuteczne wyłącznie po upływie terminu lub po wyrażeniu zgody przez wskazaną osobę.

Artykuł 33. Rejestr zabezpieczający

1. Uczestnik może ustanowić zabezpieczenie wierzytelności na prawach wynikających z uczestnictwa w Funduszu w formie rejestru zabezpieczającego. Zabezpieczenie polega na transferze Jednostek Uczestnictwa na rejestr zabezpieczający przy jednoczesnym ustanowieniu dla wierzyciela nieodwołalnego pełnomocnictwa do rejestru zabezpieczającego uprawniającego do składania zleceń odkupienia Jednostek Uczestnictwa.
2. W celu otwarcia rejestru zabezpieczającego Uczestnik:
 - 2.1. składa kopie umowy lub inny dokument, z którego wynika zobowiązanie Uczestnika w stosunku do wierzyciela;
 - 2.2. udziela wierzycielowi nieodwołalnego pełnomocnictwa do składania na określonych warunkach zleceń odkupywania Jednostek Uczestnictwa objętych rejestrem zabezpieczającym;
3. Dla Jednostek Uczestnictwa każdego Subfunduszu otwierane są oddzielne rejestry zabezpieczające.
4. Jeżeli zabezpieczona wierzytelność wygaśa, Uczestnik może zgłosić Funduszowi zlecenie zdjęcia zabezpieczenia wierzytelności. Zdjęcie zabezpieczenia wierzytelności polega na przeniesieniu Jednostek Uczestnictwa z rejestru zabezpieczającego na rejestr prowadzony na zasadach ogólnych. W takim przypadku, Uczestnik przedstawia Funduszowi pokwitowanie stwierdzające wygaśnięcie zabezpieczonej wierzytelności.
5. Pokwitowanie stwierdzające wygaśnięcie zabezpieczonej wierzytelności powinno zawierać:
 - 5.1. zgodę wierzyciela, lub
 - 5.2. wspólne oświadczenie o wygaśnięciu zabezpieczonej wierzytelności Uczestnika i wierzyciela, lub
 - 5.3. orzeczenie sądu ustalającego nieistnienie zabezpieczonej wierzytelności, lub
 - 5.4. stwierdzenie nieważności ustanowienia zabezpieczenia.

Artykuł 34. Zastaw na Jednostkach Uczestnictwa

1. Jednostki Uczestnictwa mogą być przedmiotem zastawu. Zastaw może zostać ustanowiony celem zabezpieczenia spłaty kredytu lub innego zobowiązania wynikającego z umowy. Ustanowienie zastawu na Jednostkach Uczestnictwa staje się skuteczne z chwilą dokonania na wniosek Uczestnika-zastawcy lub zastawnika odpowiedniego zapisu w Rejestrze Funduszu po przedstawieniu Funduszowi umowy zastawu.
2. Zaspokojenie zastawnika z przedmiotu zastawu może nastąpić wyłącznie w drodze odkupienia Jednostek Uczestnictwa przez Fundusz, na żądanie zgłoszone przez zastawnika w trakcie postępowania egzekucyjnego lub w wyniku odkupienia Jednostek Uczestnictwa przez Fundusz na żądanie zgłoszone przez wierzyciela na podstawie udzielonego nieodwołalnego pełnomocnictwa. Zaspokojenie zastawnika nie wymaga przeprowadzenia postępowania egzekucyjnego, jeżeli zaspokojenie to następuje na podstawie umowy zastawu ustanowionego zgodnie z przepisami ustawy z dnia 2 kwietnia 2004 r. o niektórych zabezpieczeniach finansowych (Dz. U. Nr 91, poz. 871). W takim przypadku Fundusz dokonuje wypłaty na rachunek zastawnika kwoty należnej z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa.
3. Przed datą wymagalności wierzytelności zabezpieczonej zastawem zastawca nie może bez zgody zastawnika zgłosić Funduszowi żądania odkupienia Jednostek Uczestnictwa obciążonych zastawem. Jeżeli wierzytelność zabezpieczona zastawem wygaśa, zastawca może zgłosić Funduszowi żądanie odkupienia Jednostek Uczestnictwa obciążonych zastawem, jednakże wypłata na rzecz zastawcy środków pieniężnych z tytułu odkupienia przez Fundusz tych Jednostek Uczestnictwa może nastąpić po przedstawieniu pokwitowania wierzyciela, stwierdzającego wygaśnięcie wierzytelności zabezpieczonej zastawem.
4. Postanowienia ust. 3 stosuje się odpowiednio w przypadku zastawu skarbowego i zastawu rejestrowego, którego przedmiotem są Jednostki Uczestnictwa, jeżeli zapisy te nie są sprzeczne z przepisami ustaw regulujących ustanowienie i wygaśnięcie zastawu skarbowego i rejestrowego.
5. W dniu następnym po dniu otrzymania zlecenia przez Fundusz zdjęcia zastawu z Jednostek Uczestnictwa objętych zastawem pełnomocnictwo nieodwołalne wygaśa, a Fundusz automatycznie transferuje pozostałe na rejestrze zabezpieczającym Jednostki Uczestnictwa na Subrejestr Uczestnika prowadzony na zasadach ogólnych.
6. Jeżeli zabezpieczona wierzytelność stała się wymagalna, Uczestnik może zgłosić Funduszowi zlecenie zdjęcia zastawu z Jednostek Uczestnictwa objętych zastawem. W takim przypadku, Uczestnik przedstawia Funduszowi pokwitowanie stwierdzające wygaśnięcie zabezpieczonej wierzytelności.
7. Pokwitowanie stwierdzające wygaśnięcie zabezpieczonej wierzytelności powinno zawierać:
 - 7.1. zgodę wierzyciela lub

- 7.2. wspólne oświadczenie o wygaśnięciu zabezpieczonej wierzytelności Uczestnika i wierzyciela
lub
7.3. orzeczenie sądu ustalającego nieistnienie zabezpieczonej wierzytelności lub
7.4. stwierdzenie nieważności ustanowienia zabezpieczenia.
8. Wszelkie opłaty i podatki należne z mocy prawa w związku z zawarciem Umowy o Ustanowieniu Zabezpieczenia obciążają Uczestnika.

1. W razie śmierci Uczestnika Funduszu posiadane przez niego Jednostki Uczestnictwa mogą zostać przeniesione na spadkobiercę, jeżeli jest on jedynym spadkobiercą Uczestnika Funduszu i przedstawi na dowód tego odpowiednie dokumenty. W takim przypadku dla spadkobiercy może zostać otwarty oddzielny Subrejestr Uczestnika, na który zostaną przeniesione Jednostki Uczestnictwa posiadane przez zmarłego Uczestnika lub spadkobierca może złożyć zlecenie odkupienia odziedziczonych Jednostek Uczestnictwa. W przypadku istnienia więcej niż jednego spadkobiercy Uczestnika Funduszu Jednostki Uczestnictwa podlegać będą podziałowi między spadkobierców zgodnie z umownym lub sądowym podziałem spadku.
2. W razie śmierci Uczestnika Funduszu będącego posiadaczem WRM połowa całkowitej liczby Jednostek Uczestnictwa pozostająca na WRM postawiona zostanie do dyspozycji pozostałego przy życiu małżonka w Subrejestrze Uczestnika tego małżonka, a pozostała część podlegać będzie podziałowi między spadkobierców zgodnie z umownym lub sądowym działem spadku.
3. W razie śmierci Uczestnika Funduszu, Fundusz jest obowiązany na żądanie:
 - 3.1. osoby, która przedstawi rachunki stwierdzające wysokość poniesionych przez nią wydatków związanych z pogrzebem Uczestnika - odkupić Jednostki Uczestnictwa Uczestnika zapisane w Rejestrze Funduszu, do wartości nieprzekraczającej kosztów urządzenia pogrzebu zgodnie ze zwyczajami przyjętymi w danym środowisku, oraz wypłacić tej osobie kwotę uzyskaną z tego odkupienia;
 - 3.2. osoby, którą Uczestnik wskazał Funduszowi w pisemnej dyspozycji - odkupić jednostki uczestnictwa Uczestnika zapisane w Rejestrze Funduszu do wartości nie wyższej niż przypadające na ostatni miesiąc przed śmiercią Uczestnika Funduszu dwudziestokrotne przeciętne miesięczne wynagrodzenie w sektorze przedsiębiorstw bez wypłat nagród z zysku, ogłaszane przez Prezesa Głównego Urzędu Statystycznego, oraz nieprzekraczającej łącznej wartości Jednostek Uczestnictwa zapisanych w Subrejestrze Uczestnika, oraz wypłacić tej osobie kwotę uzyskaną z tego odkupienia.
4. Przepis ust. 3 nie dotyczy Jednostek Uczestnictwa zapisanych w WRM.
5. Kwoty oraz Jednostki Uczestnictwa niewykupione przez Fundusz, odpowiednio do wartości, o których mowa w ust. 3, nie wchodzą do spadku po Uczestniku.
6. Dyspozycja, o której mowa w ust. 3 pkt 3.2. może być w każdym czasie przez Uczestnika Funduszu zmieniona lub odwołana.

1. Zmiana Statutu jest dokonywana przez Towarzystwo w formie aktu notarialnego.
2. O zmianie Statutu Fundusz jednokrotnie ogłosi na stronie internetowej Towarzystwa pod adresem www.investors.pl lub w dzienniku „Parkiet” albo w razie zaprzestania wydawania tego dziennika – w dzienniku „Rzeczpospolita”.
3. Zmiana Statutu, w zakresie określonym w Ustawie wymaga zezwolenia Komisji.

Towarzystwo może przekazać zarządzanie Funduszem innemu towarzystwu funduszy inwestycyjnych na podstawie umowy i po uzyskaniu informacji o braku zastrzeżeń Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów w odniesieniu do przejęcia zarządzania Funduszem.

1. Prospekty informacyjne, kluczowe informacje dla inwestorów oraz inne ogłoszenia i informacje dotyczące Funduszu lub Subfunduszy wymagane przepisami prawa i Statutu są publikowane na stronie internetowej Towarzystwa pod adresem: www.investors.pl lub w dzienniku „Parkiet” w wersji papierowej lub w wersji elektronicznej albo w razie zaprzestania wydawania tego dziennika – w dzienniku „Rzeczpospolita” w wersji papierowej lub w wersji elektronicznej.
2. Jednocześnie z publikacją prospektu informacyjnego, w którym zawarta jest tabela opłat manipulacyjnych, Fundusz ogłasza Listę Dystrybutorów..
3. Fundusz przygotowuje roczne i półroczne połączone sprawozdania finansowe Funduszu oraz roczne i półroczne sprawozdania finansowe każdego z Subfunduszy. Połączone sprawozdania finansowe Funduszu oraz sprawozdania finansowe każdego z Subfunduszy będą zawierały dane umożliwiające inwestorom ocenę stanu Funduszu i Subfunduszy oraz ich wartość w okresie sprawozdawczym, zgodnie z wymogami prawa. Roczne połączone sprawozdania finansowe Funduszu oraz sprawozdania finansowe każdego z Subfunduszy będą poddawane badaniu przez biegłych rewidentów i ogłaszane wraz z opinią biegłego rewidenta w Monitorze Sądowym i Gospodarczym oraz na stronie internetowej Towarzystwa pod adresem: www.investors.pl. Półroczne połączone sprawozdania finansowe Funduszu oraz sprawozdania finansowe każdego z Subfunduszy będą poddawane przeglądowi dokonywanemu przez biegłych rewidentów i ogłaszane na stronie internetowej Towarzystwa pod adresem: www.investors.pl.
4. Fundusz ogłasza dla każdego z Subfunduszy Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa danej kategorii oraz cenę zbycia i odkupienia Jednostek Uczestnictwa, niezwłocznie po ich ustaleniu, na stronie internetowej Towarzystwa pod adresem: www.investors.pl.
5. Niezależnie od obowiązku publikacji skrótu prospektu informacyjnego, Fundusz udostępnia u Dystrybutorów prospekt informacyjny oraz roczne i półroczne sprawozdania finansowe Funduszu oraz roczne i półroczne sprawozdania finansowe każdego z Subfunduszy. Egzemplarz prospektu informacyjnego Funduszu oraz roczne i półroczne sprawozdania finansowe

każdego z Subfunduszy Fundusz doręczy Uczestnikowi Funduszu na jego żądanie.

6. Niezależnie od obowiązku publikacji, o którym mowa w ust. 1 i ust. 3, Fundusz udostępnia u Dystrybutorów kluczowe informacje dla inwestorów, prospekt informacyjny oraz roczne i półroczne połączone sprawozdania finansowe Funduszu oraz roczne i półroczne sprawozdania finansowe każdego z Subfunduszy. Egzemplarz kluczowych informacji dla inwestorów, prospektu informacyjnego Funduszu oraz roczne i półroczne połączone sprawozdania finansowe Funduszu oraz roczne i półroczne sprawozdania finansowe każdego z Subfunduszy, Fundusz doręczy Uczestnikowi Funduszu na jego żądanie.

7. O otwarciu likwidacji Subfunduszy Towarzystwo ogłosi w dzienniku „Parkiet” w wersji papierowej lub w wersji elektronicznej albo - w razie zaprzestania wydawania tego dziennika - w dzienniku „Rzeczpospolita” w wersji papierowej lub w wersji elektronicznej, w terminach zgodnych z wymogami przepisów prawa.

Rozdział VII. ŁĄCZENIE I LIKWIDACJA SUBFUNDUSZY

Artykuł 39. Tryb łączenia Subfunduszy

1. Subfundusze mogą być łączone ze sobą w drodze przeniesienia majątku Subfunduszu przejmowanego do majątku Subfunduszu przejmującego. Uczestnikom Subfunduszu przejmowanego zostaną przydzielone Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu przejmującego.

2. Przepisy Ustawy dotyczące łączenia funduszy będą stosowane odpowiednio do łączenia Subfunduszy.

Artykuł 40. Przestanki likwidacji Subfunduszy

1. W trakcie trwania Funduszu, Fundusz może dokonać likwidacji Subfunduszu.

2. Subfundusz może zostać zlikwidowany w przypadku podjęcia przez Towarzystwo decyzji o jego likwidacji. Decyzja może zostać podjęta w przypadku zaistnienia przynajmniej jednej z poniższych przesłanek:

2.1. w przypadku spadku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu poniżej 30.000.000 zł, lub odpowiednio, utrzymywania się Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na poziomie poniżej 30.000.000 zł od dnia rozpoczęcia działalności przez Subfundusz, ale nie krócej niż przez okres przekraczający 3 miesiące,

2.2. w przypadku zmiany warunków gospodarczych lub otoczenia prawno-ekonomicznego uniemożliwiającej dalszą realizację polityki inwestycyjnej Subfunduszu,

2.3. W przypadku likwidacji funduszu inwestycyjnego otwartego, funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania oraz funduszu inwestycyjnego otwartego, funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania z wydzielonymi subfunduszami lub subfunduszu wyodrębnionego w ramach instytucji wspólnego inwestowania z wydzielonymi subfunduszami, wskazanego w części II Statutu, w które to Subfundusz lokował większość swoich aktywów.

3. Likwidatorem Subfunduszu jest Towarzystwo. W razie likwidacji Subfunduszu w związku z likwidacją Funduszu likwidatorem Subfunduszu jest Depozytariusz chyba, że Komisja wyznaczy innego likwidatora.

Artykuł 41. Tryb likwidacji Subfunduszy

1. Likwidacja Subfunduszu przebiega zgodnie z przepisami Statutu, Ustawy i aktów wykonawczych do Ustawy dotyczących likwidacji Funduszu.

2. Informacja o podjęciu przez Towarzystwo decyzji o likwidacji Subfunduszu, w związku z wystąpieniem przesłanek, o których mowa w Artykule 40, zostanie opublikowana przez Towarzystwo na stronie internetowej Towarzystwa pod adresem: www.investors.pl.

3. Z dniem rozpoczęcia likwidacji Subfunduszu, Fundusz nie może zbywać ani odkupywać Jednostek Uczestnictwa likwidowanego Subfunduszu.

4. Likwidacja Subfunduszu polega na zbyciu Aktywów Subfunduszu, ściągnięciu należności Subfunduszu, zaspokojeniu wierzycieli Subfunduszu i umorzeniu Jednostek Uczestnictwa likwidowanego Subfunduszu przez wypłatę uzyskanych środków pieniężnych Uczestnikom tego Subfunduszu, proporcjonalnie do liczby posiadanych przez nich Jednostek Uczestnictwa tego Subfunduszu. Wypłata środków uzyskanych w ramach likwidacji Subfunduszu może nastąpić na podstawie decyzji Uczestnika na rachunek innego Subfunduszu lub rachunek innego Funduszu Inwestor zarządzanego przez Towarzystwo celem nabycia jednostek uczestnictwa.

5. Zbywanie Aktywów Subfunduszu dokonywane będzie z należyтым uwzględnieniem interesów Uczestników likwidowanego Subfunduszu.

6. O rozpoczęciu likwidacji Subfunduszu Towarzystwo niezwłocznie informuje podmioty, którym powierzyło wykonywanie swoich obowiązków oraz podmioty, za pośrednictwem Funduszu zbywa i odkupuje Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu.

7. Likwidator w terminie 14 dni od otwarcia likwidacji Subfunduszu sporządza sprawozdanie finansowe na dzień rozpoczęcia likwidacji Subfunduszu.

8. Po dokonaniu czynności likwidacyjnych Subfunduszu, likwidator sporządza sprawozdanie końcowe zawierające co najmniej: bilans zamknięcia, listę wierzycieli i koszty likwidacji.

9. Środki pieniężne, których wypłacenie nie było możliwe przekazywane są do depozytu sądowego.

Rozdział VIII. ROZWIĄZANIE I LIKWIDACJA FUNDUSZU

Artykuł 42. Rozwiązanie i likwidacja Funduszu

1. Fundusz ulega rozwiązaniu w przypadkach przewidzianych w Ustawie.

2. Towarzystwo może podjąć decyzję o rozwiązaniu Funduszu w przypadku, gdy Wartość Aktywów Netto Funduszu spadnie poniżej poziomu 50.000.000 zł;

3. Rozwiązanie Funduszu następuje po przeprowadzeniu likwidacji.

4. W przypadku rozwiązania Funduszu, wszystkie Subfundusze podlegają likwidacji.

5. Z dniem rozpoczęcia likwidacji Fundusz nie może zbywać Jednostek Uczestnictwa, a także

odkupować Jednostek Uczestnictwa. Fundusz dokonuje wyceny Aktywów w dniu rozpoczęcia likwidacji i w dniu jej zakończenia.

6. Likwidatorem Funduszu jest Depozytariusz chyba, że Komisja wyznaczy innego likwidatora. Likwidator zgłasza niezwłocznie do rejestru funduszy inwestycyjnych otwarcie likwidacji Funduszu wraz z danymi likwidatora.

7. Informacja o podjęciu przez Towarzystwo decyzji o rozwiązaniu Funduszu, w związku z wystąpieniem przesłanek, o których mowa w ust. 1 i 2 zostanie opublikowana przez Towarzystwo niezwłocznie na stronie internetowej Towarzystwa pod adresem: www.investors.pl.

Rozdział IX. POSTANOWIENIA KOŃCOWE

Artykuł 43. Postanowienia końcowe

1. Rokiem obrotowym Funduszu jest rok kalendarzowy.
2. Roczne sprawozdania finansowe Funduszu są zatwierdzane przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Towarzystwa.
3. Prawem właściwym dla umowy zawartej pomiędzy nabywcą Jednostek Uczestnictwa, a Funduszem jest prawo polskie.
4. Sędem właściwym do rozstrzygania sporów wynikających z niniejszego Statutu lub wykonania albo niewykonania czy też nienależytego wykonania umowy pomiędzy Uczestnikiem Funduszu, a Funduszem jest sąd właściwy dla miasta stołecznego Warszawy.
5. Postanowienia niniejszego Statutu obowiązują wszystkich Uczestników Funduszu.
6. W sprawach nie uregulowanych w niniejszym Statucie mają zastosowanie przepisy kodeksu cywilnego i Ustawy.
7. Niniejszy Statut wchodzi w życie z dniem wpisu Funduszu do rejestru funduszy inwestycyjnych.

CZĘŚĆ II. SUBFUNDUSZE

Rozdział I. Zasady polityki inwestycyjnej funduszu zagranicznego DWS Invest

Zasady polityki inwestycyjnej funduszu zagranicznego DWS Invest z wydzielonymi subfunduszami stosuje się do subfunduszy zagranicznych:

- DWS Invest Asian Small/Mid Cap;
 - DWS Invest Global Emerging Markets Equities;
 - DWS Invest Brazilian Equities;
 - DWS Invest Chinese Equities;
 - DWS Invest Clean Tech;
 - DWS Invest Emerging Markets Top Dividend Plus;
 - DWS Invest Global Agribusiness;
 - DWS Invest Gold and Precious Metals Equities;
 - DWS Invest Top 50 Asia;
 - DWS Invest Latin American Equities;
- będących przedmiotem lokat odpowiednio:*

- Subfunduszu Investor BRIC;
- Subfunduszu Investor Zmian Klimatycznych;
- Subfunduszu Investor Gold Otwarty;
- Subfunduszu Investor Agrobiznes;
- Subfunduszu Investor Indie i Chiny;
- Subfunduszu Investor Ameryka Łacińska;
- Subfunduszu Investor Zrównoważony Rynków Wschodzących.

1. Limity i ograniczenia inwestycyjne wskazane w ust. 2-33 poniżej mają zastosowanie do inwestycji funduszu DWS Invest dokonywanych w imieniu każdego z subfunduszy tworzących fundusz DWS Invest.
2. Subfundusz może inwestować w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, będące w obrocie na rynku regulowanym.
3. Subfundusz może inwestować w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, będące w obrocie na innym rynku państwa członkowskiego Unii Europejskiej, działającym w sposób regularny oraz który jest uznany, regulowany i dostępny publicznie.
4. Subfundusz może inwestować w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego dopuszczone do oficjalnego obrotu na giełdzie w państwie, które nie jest państwem członkowskim Unii Europejskiej lub znajdujące się w obrocie na innym regulowanym rynku w takim państwie, który działa regularnie i jest uznany i dostępny publicznie.
5. Subfundusz może inwestować w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego z nowych emisji, pod warunkiem że:
 - 5.1. warunki emisji obejmują zobowiązanie do ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na giełdzie lub

innym regulowanym rynku, który działa regularnie i jest uznany i dostępny publicznie, oraz;

5.2. takie dopuszczanie zostanie uzyskane nie później niż w ciągu jednego roku od emisji.

6. Subfundusz może inwestować w akcje przedsiębiorstw zbiorowego inwestowania w zbywalne papiery wartościowe (UCITS) i/lub inne przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania w rozumieniu dyrektywy Parlamentu Europejskiego i Rady 2009/65/WE, niezależnie od tego, czy znajdują się w państwie członkowskim Unii Europejskiej, czy nie, pod warunkiem że:

6.1. takie inne przedsiębiorstwa wspólnego inwestowania uzyskały zgodnie z prawem odpowiednie pozwolenia określające, że podlegają nadzorowi, uznanemu przez Commission de Surveillance du Secteur Financier za zgodny z wymaganiami określonymi prawem wspólnotowym oraz że zapewniona jest odpowiednia współpraca między organami nadzoru;

6.2. poziom ochrony posiadaczy jednostek uczestnictwa w innych przedsiębiorstwach wspólnego inwestowania jest podobny do ochrony zapewnianej posiadaczom jednostek uczestnictwa w przedsiębiorstwach zbiorowego inwestowania w zbywalne papiery wartościowe (UCITS), a w szczególności, że zasady rozdzielenia aktywów funduszy, pożyczania, udzielania pożyczek oraz krótkiej sprzedaży zbywalnych papierów wartościowych i instrumentów rynków pieniężnego są zgodne z wymaganiami dyrektywy Parlamentu Europejskiego i Rady 2009/65/WE;

6.3. działalność innych przedsiębiorstw wspólnego inwestowania podlega półrocznemu i rocznemu raportowaniu w celu umożliwienia oceny aktywów i pasywów, dochodów i transakcji za okres sprawozdawczy;

6.4. nie więcej niż 10% aktywów przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania w zbywalne papiery wartościowe (UCITS) lub innego przedsiębiorstwa wspólnego inwestowania, którego nabycie jest rozważane, zgodnie z warunkami kontraktu lub statutu, może być inwestowane w akcje przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania w zbywalne papiery wartościowe (UCITS) lub innych przedsiębiorstw wspólnego inwestowania.

7. Subfundusz może inwestować w depozyty w instytucjach finansowych, płatne na żądanie lub z prawem do wycofania, z terminem zapadalności do 12 miesięcy, pod warunkiem, że dana instytucja finansowa posiada siedzibę w państwie członkowskim Unii Europejskiej, albo jeśli siedziba instytucji finansowej znajduje się w kraju niebędącym państwem członkowskim Unii Europejskiej, z zastrzeżeniem, że taka instytucja podlega zasadom ostrożności uznanym przez Commission de Surveillance du Secteur Financier za zgodne z zasadami określonymi prawem wspólnotowym.

8. Subfundusz może inwestować w finansowe instrumenty pochodne („pochodne”), w tym ekwiwalentne instrumenty rozliczane gotówkowo, będące w obrocie na rynku wspomnianym w ust. 2, 3 i 4 i/lub finansowe instrumenty pochodne, niebędące w obrocie giełdowym („pochodne pozagiełdowe”), pod warunkiem że:

8.1. instrumenty bazowe to instrumenty opisane w niniejszym ust., albo indeksy finansowe, stopy procentowe, kursy walutowe lub waluty;

8.2. kontrahentami transakcji pochodnymi pozagiełdowymi są instytucje podlegające nadzorowi ostrożnościowemu oraz należące do kategorii zaakceptowanych przez Commission de Surveillance du Secteur Financier;

8.3. pochodne pozagiełdowe podlegają rzetelnej i weryfikowalnej codziennej wycenie i mogą być sprzedawane, upłynniane lub zamykane za pomocą transakcji przeciwstawnej w dowolnym momencie po wartości godziwej z inicjatywy funduszu.

9. Subfundusz może inwestować w instrumenty rynku pieniężnego niebędące w obrocie na regulowanym rynku, które są zazwyczaj w obrocie na rynku pieniężnym, są płynne i posiadają wartość, którą można dokładnie ustalić w dowolnym momencie, jeśli emisja lub emitent takich instrumentów podlega regulacjom dla celów ochrony inwestorów i oszczędności, oraz pod warunkiem, że takie instrumenty są:

9.1. emitowane lub gwarantowane przez władze centralne, regionalne lub lokalne, albo bank centralny państwa członkowskiego Unii Europejskiej, Europejski Bank Centralny, Unię Europejską lub Europejski Bank Inwestycyjny, państwo niebędące państwem członkowskim Unii Europejskiej, albo w przypadku państwa federalnego, przez jednego z członków tworzących federację, albo przez publiczne ciało międzynarodowe, którego co najmniej jeden członek jest państwem członkowskim Unii Europejskiej; albo

9.2. emitowane przez przedsiębiorstwo, którego papiery wartościowe są w obrocie na regulowanych rynkach wspomnianych w poprzedzających ust. 2, 3 lub 4); albo

9.3. emitowane lub gwarantowane przez instytucję podlegającą nadzorowi ostrożnościowemu zgodnie z kryteriami określonymi prawem wspólnotowym, albo przez instytucję, która podlega zasadom ostrożnościowym i spełnia zasady uważane przez Commission de Surveillance du Secteur Financier za co najmniej tak samo wymagające co zasady określone przez prawo wspólnotowe; albo

9.4. emitowane przez inne ciała należące do kategorii zaakceptowanych przez Commission de Surveillance du Secteur Financier, pod warunkiem, że inwestycje w takie instrumenty podlegają ochronie inwestorów ekwiwalentnej do określonych w ust. 9.1, 9.2, lub 9.3 oraz pod warunkiem, że emitent jest spółką, której kapitały i rezerwy wynoszą co najmniej 10 milionów euro i która przedstawia i publikuje roczne sprawozdania finansowe zgodnie z Czwartą dyrektywą Rady 78/660/EWG, jest jednostką, która w grupie spółek obejmujących jedną lub więcej notowanych spółek, zajmuje się finansowaniem grupy, lub jest jednostką zajmującą się finansowaniem spółek sekurytyzacyjnych, korzystających z linii kredytowych dla zapewnienia płynności.

10. Niezależnie od zasady rozłożenia ryzyka, subfundusz może zainwestować do 100% swoich aktywów w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego pochodzących z różnych emisji, wyemitowanych lub gwarantowanych przez państwo członkowskie Unii Europejskiej, jego władze lokalne, państwo niebędące państwem członkowskim Unii Europejskiej lub przez publiczne ciało międzynarodowe, którego co najmniej jeden członek jest państwem członkowskim Unii Europejskiej, pod warunkiem, że subfundusz posiada papiery wartościowe pochodzące z co najmniej sześciu różnych emisji, a papiery wartościowe pochodzące z dowolnej pojedynczej emisji nie przekraczają 30% aktywów subfunduszu.

11. Subfundusz nie może dokonywać lokat w metale szlachetne lub certyfikaty związane z metalami szlachetnymi.

12. Nie więcej niż 10% aktywów netto subfunduszu może być inwestowane w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego dowolnego emitenta.

13. Nie więcej niż 20% aktywów netto subfunduszu może być inwestowane w depozyty w jednej instytucji.
14. Ekspozycja ryzyka wobec kontrahenta w pozagiełdowych transakcjach pochodnymi nie może przekroczyć 10% aktywów netto subfunduszu, jeśli kontrahent jest instytucją kredytową zdefiniowaną w ust. 7 powyżej. We wszystkich innych przypadkach, limit ekspozycji wynosi 5% aktywów netto subfunduszu.
15. Nie więcej niż 40% aktywów netto subfunduszu może być zainwestowana w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego emitentów, w których zainwestowano ponad 5% aktywów netto subfunduszu. Niniejsze ograniczenie nie dotyczy depozytów i pozagiełdowych transakcji pochodnych zawieranych z instytucjami finansowymi, które podlegają nadzorowi ostrożnościowemu. Niezależnie od powyższych indywidualnych limitów określonych w ust. 12, 13 i 14 powyżej, subfundusz nie może inwestować więcej niż 20% aktywów netto łącznie w:
- 15.1. w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego, i/lub
- 15.2. depozyty i/lub
- 15.3. transakcje pozagiełdowe na instrumentach pochodnych zawarte z jedną instytucją.
16. Limit 10% ustalony w ust. 12 podnosi się do 35%, a limit ustalony w ust. 15 nie dotyczy papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego emitowanych lub gwarantowanych przez:
- 16.1. państwo członkowskie Unii Europejskiej lub jego władze lokalne; lub
- 16.2. państwo niebędące państwem członkowskim Unii Europejskiej; lub
- 16.3. publiczne ciało międzynarodowe, którego co najmniej jeden członek jest państwem członkowskim Unii Europejskiej. --
17. Limit podany w ust. 12 podnosi się z 10% do 25%, a limit podany w ust. 15 nie dotyczy w przypadku obligacji spełniających poniższe wymagania:
- 17.1. są emitowane przez instytucję kredytową, posiadającą siedzibę w państwie członkowskim Unii Europejskiej i która zgodnie z prawem podlega szczegółowemu nadzorowi publicznemu w celu ochrony posiadaczy takich obligacji; i
- 17.2. sumy uzyskane z emisji takich obligacji są inwestowane zgodnie z prawem w aktywa, które w całym okresie życia obligacji są w stanie pokryć roszczenia związane z obligacjami; i
- 17.3. takie aktywa, w przypadku niedotrzymania warunków przez emitenta, zostaną wykorzystane w sposób priorytetowy na spłatę kapitału i zapłatę narosłych odsetek.
- Jeśli dany subfundusz zainwestuje ponad 5% swoich aktywów w obligacje tego rodzaju jednego emitenta, łączna wartość takich inwestycji nie może przekroczyć 80% wartości aktywów netto subfunduszu.
18. Limity wskazane w ust. 12-17 nie mogą być łączone, a inwestycje w zbywalne papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jedną instytucję lub w depozyty w takiej instytucji, albo w instrumenty pochodne tej instytucji w żadnych okolicznościach nie mogą łącznie przekroczyć 35% aktywów netto subfunduszu. Subfundusz może łącznie zainwestować do 20% swoich aktywów w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego dowolnej grupy spółek. Spółki będące członkami tej samej grupy dla celów skonsolidowanych sprawozdań finansowych, zdefiniowanych zgodnie z Siódmą dyrektywą Rady 83/349/EWG lub zgodnie z uznanymi międzynarodowymi zasadami księgowymi, będą uważane za pojedynczego emitenta dla celów limitów określonych w niniejszym ust.
19. Subfundusz może inwestować do 10% aktywów netto w inne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego inne niż wskazane w ust. 2-11.
20. Subfundusz może inwestować do 10% aktywów netto w akcje innych przedsiębiorstw zbiorowego inwestowania w zbywalne papiery wartościowe (UCITS) i/lub innych przedsiębiorstw wspólnego inwestowania zgodnie z definicją zawartą w ust. 6. Jednakże w drodze odstępstwa oraz zgodnie z postanowieniami i wymaganiami Rozdziału 9 ustawy z dnia 17 grudnia 2010 r., subfundusz („Fundusz Powiązany”) może inwestować co najmniej 85 % swoich aktywów w akcje innego przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania w zbywalne papiery wartościowe (UCITS), lub jego subfunduszy w rozumieniu dyrektywy 2009/65/WE, który nie jest Funduszem Powiązanym ani nie posiada akcji innych Funduszy Powiązanych.. W przypadku inwestycji w akcje innego przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania w zbywalne papiery wartościowe (UCITS) i/lub innych przedsiębiorstw wspólnego inwestowania, inwestycje posiadane przez takie innych przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania w zbywalne papiery wartościowe (UCITS) i/lub innych przedsiębiorstw wspólnego inwestowania nie są uwzględniane dla celów limitów określonych w ust. 12-17.
21. Jeśli dopuszczenie do jednego z rynków określonych w ust. 2-4 nie zostanie uzyskane w terminie jednego roku, nowe emisje będą uważane za nienotowane papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego i liczone w ramach limitu inwestycyjnego tam określonego.
22. Spółka inwestycyjna nie może nabywać papierów wartościowych z prawem do kapitału z prawami głosu, które umożliwiałyby Spółce wywieranie istotnego wpływu na politykę zarządzania danego emitenta. Spółka Inwestycyjna może nabywać nie więcej niż:
- 22.1. 10% akcji bez prawa głosu jednego emitenta;
- 22.2. 10% obligacji jednego emitenta;
- 22.3. 25% akcji jednego funduszu;
- 22.4. 10% instrumentów rynku pieniężnego jednego emitenta.
- Limity określone w ust. 22.2 – 22.4 mogą zostać pominięte w momencie nabycia, jeśli w tym czasie nie można obliczyć wartości brutto obligacji lub instrumentów rynku pieniężnego, albo wartości jednostek uczestnictwa funduszu.
23. Limity inwestycyjne określone w ust. 22 nie będą stosowane do:
- 23.1. papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego emitowanych lub gwarantowanych przez państwo członkowskie Unii Europejskiej lub jego władze lokalne;
- 23.2. papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego emitowanych lub gwarantowanych przez państwo niebędące państwem członkowskim Unii Europejskiej;

23.3. papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego emitowanych przez publiczne ciała międzynarodowe, którego co najmniej jeden członek jest państwem członkowskim Unii Europejskiej;

23.4. akcji w posiadaniu w kapitale spółki zarejestrowanej w państwie, niebędącym państwem członkowskim Unii Europejskiej, inwestującej swoje aktywa głównie w papiery wartościowe emitentów posiadających siedziby w tym państwie, gdzie zgodnie z prawem takiego państwa takie inwestycje stanowią jedyny sposób, w jaki fundusz może inwestować w papiery wartościowe emitentów z tego państwa. Jednakże, ta derogacja będzie stosować się wyłącznie wtedy, kiedy w swojej polityce inwestycyjnej spółka z tego państwa, niebędącego państwem członkowskim Unii Europejskiej przestrzega limitów określonych w ust. 12-22. Kiedy te limity zostaną przekroczone, zastosowanie będzie miał art. 49 ustawy z 17 grudnia 2010 r. o przedsiębiorstwach wspólnego inwestowania;

23.5. akcji posiadanych przez jedną lub więcej spółek inwestycyjnych w kapitale spółek zależnych, prowadzących wyłącznie niektórą działalność z zakresu zarządzania, doradztwa czy marketingu w odniesieniu do odkupu akcji na żądanie akcjonariuszy w kraju, gdzie spółka zależna jest zarejestrowana, oraz wykonywać to wyłącznie w imieniu spółki inwestycyjnej lub spółek inwestycyjnych.

24. Niezależnie od limitów określonych w ust. 22 i 23, maksymalne limity określone w ust. 12-17 dla inwestycji w akcje i/lub dłużne papiery wartościowe dowolnego pojedynczego emitenta wynoszą 20%, kiedy celem polityki inwestycyjnej jest odwzorowanie składu pewnego indeksu. Podlega to warunkowi, że:

24.1. skład indeksu jest odpowiednio zdywersyfikowany,

24.2. indeks stanowi adekwatny benchmark rynku, którego on dotyczy,

24.3. indeks jest publikowany we właściwy sposób.

Maksymalny limit wynosi 35%, kiedy można uzasadnić to wyjątkowymi warunkami rynkowymi, w szczególności na rynkach regulowanych, gdzie pewne zbywalne papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego są dominujące. Inwestycje do wysokości tego limitu są dopuszczone wyłącznie w odniesieniu do jednego emitenta.

25. Globalna ekspozycja subfunduszu odnośnie instrumentów pochodnych nie może przekroczyć łącznej wartości netto jego portfela. Ekspozycja jest obliczana z uwzględnieniem wartości bieżącej instrumentów bazowych, ryzyka kontrahenta, przyszłych zmian rynkowych i czasu koniecznego na upłynięcie pozycji. Subfundusz może inwestować w instrumenty pochodne w ramach swojej strategii inwestycyjnej i w ramach limitów określonych w ust. 18, pod warunkiem, że łączna ekspozycja wobec instrumentów bazowych nie przekracza łącznie limitów inwestycyjnych określonych w ust. 12-18. Jeśli subfundusz inwestuje w instrumenty pochodne oparte na indeksie, te inwestycje nie są uwzględniane w odniesieniu do limitów inwestycyjnych określonych w ust. 12-18. W przypadku, gdy papier wartościowy lub instrument rynku pieniężnego zawiera instrument pochodny, ten ostatni musi być uwzględniony przy wyliczaniu zgodności z limitami inwestycyjnymi.

26. Ponadto, subfundusz może inwestować do 49% swoich aktywów w płynne aktywa. W konkretnych wyjątkowych przypadkach dopuszcza się czasowe inwestycje ponad 49% w aktywa płynne, w zakresie, w jakim wydaje się to uzasadnione interesami posiadaczy jednostek uczestnictwa.

27. Subfundusz nie musi przestrzegać limitów inwestycyjnych w przypadku skorzystania z praw subskrypcji związanych z papierami wartościowymi lub instrumentami rynku pieniężnego, stanowiącymi część jego aktywów.

28. Zapewniając przestrzeganie zasady rozłożenia ryzyka, subfundusz może odejść od konkretnych limitów inwestycyjnych na okres sześciu miesięcy od daty uzyskania odpowiedniego zezwolenia.

29. Spółka inwestycyjna nie może zapożyczać się w imieniu subfunduszu. Jednakże, subfundusz może nabywać waluty obce za pomocą kredytów kompensacyjnych. W drodze derogacji od poprzedzającego zdania, subfundusz może pożyczać:

29.1. do 10% aktywów netto subfunduszu, pod warunkiem, że takie pożyczki są tymczasowe;

29.2. do wartości stanowiącej ekwiwalent 10% aktywów subfunduszu, pod warunkiem, że pożyczka ma umożliwić nabycie nieruchomości niezbędnych do bezpośredniej realizacji działalności; w tym przypadku pożyczka razem z pożyczką opisaną w poprzednim ust. nie może łącznie przekroczyć 15% aktywów netto subfunduszu.

Spółka inwestycyjna nie może udzielać kredytów na rachunek subfunduszu, ani nie może występować jako gwarant w imieniu stron trzecich. Nie uniemożliwia to funduszowi nabywania papierów wartościowych, instrumentów rynku pieniężnego czy innych instrumentów finansowych, które nie są jeszcze w pełni opłacone.

30. Spółka inwestycyjna nie może angażować się w krótką sprzedaż papierów wartościowych, instrumentów rynku pieniężnego czy innych instrumentów finansowych, określonych w ust. 6, 8 i 9 na rachunek subfunduszu.

31. Aktywa subfunduszu mogą być przedmiotem zastawu jako zabezpieczenie, przenoszone, cedowane czy w inny sposób obciążane tylko w takim zakresie, w jakim takie transakcje są wymagane przez giełdę lub regulowany rynek lub wymagane warunkami umownymi lub innymi.

32. W unormowanym systemie pożyczania papierów wartościowych, do 50% papierów wartościowych subfunduszu można zostać pożyczone na maksymalny okres 30 dni. System pożyczania papierów wartościowych musi być zorganizowany przez uznaną organizację rozliczeniową lub instytucję finansową o najwyższym ratingu, specjalizującą się w tego rodzaju transakcjach. Pożyczanie papierów wartościowych może obejmować ponad 50% papierów wartościowych w posiadaniu subfunduszu lub okres pożyczania może przekroczyć 30 dni, pod warunkiem, że subfundusz posiada prawo do zakończenia pożyczki papierów wartościowych w dowolnym momencie i zażądać zwrotu pożyczonych papierów wartościowych. Pożyczając papiery wartościowe, każdy subfundusz musi zazwyczaj otrzymać zabezpieczenie w kwocie stanowiącej co najmniej łączną wartość pożyczonych papierów wartościowych w momencie zawierania umowy. Takie zabezpieczenie może obejmować płynne aktywa lub papiery wartościowe emitowane lub gwarantowane przez kraje członkowskie OECD, ich władze lokalne lub organizacje międzynarodowe. Te płynne aktywa lub papiery wartościowe stanowią zabezpieczenie na rzecz funduszu na okres pożyczki papierów wartościowych.

33. Każdy z subfunduszy może od czasu do czasu kupować lub sprzedawać papiery wartościowe w umowach

odkupu. Kontrahentem musi być finansowa instytucja o najwyższym ratingu, specjalizująca się w takich transakcjach. W okresie obowiązywania umowy odkupu na papiery wartościowe, subfundusz nie może sprzedawać stosownych papierów wartościowych. Zakres transakcji odkupu papierów wartościowych winien być zawsze utrzymywany na poziomie umożliwiającym subfunduszowi realizację umorzeń w każdym momencie.

Rozdział II. Wspólne zasady polityki inwestycyjnej dla funduszu zagranicznego DWS India, DWS Emerging Asia, DWS Russia, DWS Turki

Wspólne zasady polityki inwestycyjnej dla funduszu zagranicznego DWS India, DWS Emerging Asia, DWS Russia, DWS Turki,

będących przedmiotem lokat odpowiednio:

- Subfunduszu Investor Rosja;
 - Subfunduszu Investor Turcja;
 - Subfunduszu Investor Indie i Chiny;
 - Subfunduszu Investor Zrównoważony Rynków Wschodzących;
- = Subfunduszu Investor BRIC

1. Fundusz może inwestować w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, będące w obrocie na rynku regulowanym.
2. Fundusz może inwestować w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, będące w obrocie na innym rynku państwa członkowskiego Unii Europejskiej, działającym w sposób regularny oraz który jest uznany, regulowany i dostępny publicznie.
3. Fundusz może inwestować w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego dopuszczone do oficjalnego obrotu na giełdzie w państwie, które nie jest państwem członkowskim Unii Europejskiej lub znajdujące się w obrocie na innym regulowanym rynku w takim państwie, który działa regularnie i jest uznany i dostępny publicznie oraz, który znajduje się w Europie, Azji, obu Amerykach oraz w Afryce.
4. Fundusz może inwestować w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego z nowych emisji, pod warunkiem że:
 - 4.1. warunki emisji obejmują zobowiązanie do ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na giełdzie lub innym regulowanym rynku, który działa regularnie i jest uznany i dostępny publicznie, oraz, który znajduje się w Europie, Azji, obu Amerykach oraz w Afryce; oraz
 - 4.2. takie dopuszczanie zostanie uzyskane nie później niż w ciągu jednego roku od emisji.
5. Fundusz może inwestować w tytuły uczestnictwa przedsiębiorstw zbiorowego inwestowania w zbywalne papiery wartościowe (UCITS) w rozumieniu dyrektywy Parlamentu Europejskiego i Rady 2009/65/WE i/lub w w tytuły uczestnictwa innych przedsiębiorstw wspólnego inwestowania w rozumieniu pierwszego i drugiego tiret art. 1 (2), niezależnie od tego, czy znajdują się w państwie członkowskim Unii Europejskiej, czy nie, pod warunkiem że:
 - 5.1. takie inne przedsiębiorstwa wspólnego inwestowania uzyskały zgodnie z prawem, odpowiednie zezwolenia określające, że podlegają nadzorowi, uznanemu przez Commission de Surveillance du Secteur Financier za zgodny z wymaganiami określonymi prawem wspólnotowym oraz że zapewniona jest odpowiednia współpraca między organami nadzoru;
 - 5.2. poziom ochrony posiadaczy jednostek uczestnictwa w innych przedsiębiorstwach wspólnego inwestowania jest podobny do ochrony zapewnianej posiadaczom jednostek uczestnictwa w przedsiębiorstwach zbiorowego inwestowania w zbywalne papiery wartościowe (UCITS), a w szczególności, że zasady rozdzielania aktywów funduszy, pożyczania, udzielania pożyczek oraz krótkiej sprzedaży zbywalnych papierów wartościowych i instrumentów rynków pieniężnego są zgodne z wymaganiami dyrektywy Parlamentu Europejskiego i Rady 2009/65/WE;
 - 5.3. działalność innych przedsiębiorstw wspólnego inwestowania podlega półrocznemu i rocznemu raportowaniu w celu umożliwienia oceny aktywów i pasywów, dochodów i transakcji za okres sprawozdawczy;
 - 5.4. nie więcej niż 10% aktywów przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania w zbywalne papiery wartościowe (UCITS) lub innego przedsiębiorstwa wspólnego inwestowania, którego nabycie jest rozważane, zgodnie z warunkami kontraktu lub statutu, może być inwestowane w akcje przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania w zbywalne papiery wartościowe (UCITS) lub innych przedsiębiorstwach wspólnego inwestowania.
6. Fundusz może inwestować w depozyty w instytucjach kredytowych, płatne na żądanie lub z prawem do wycofania, z terminem zapadalności do 12 miesięcy, pod warunkiem, że dana instytucja kredytowa posiada siedzibę w państwie członkowskim Unii Europejskiej, albo jeśli siedziba instytucji finansowej znajduje się w kraju niebędącym państwem członkowskim Unii Europejskiej, z zastrzeżeniem, że taka instytucja podlega zasadom ostrożności uznanym przez Commission de Surveillance du Secteur Financier za zgodne z zasadami określonymi prawem wspólnotowym.
7. Fundusz może inwestować w finansowe instrumenty pochodne („pochodne”), w tym ekwiwalentne instrumenty rozliczane gotówkowo, będące w obrocie na rynku wspomnianym w ust. 1, 2, i 3 i/lub finansowe instrumenty pochodne, niebędące w obrocie giełdowym („pochodne pozagiełdowe”), pod warunkiem że:
 - 7.1. instrumenty bazowe to instrumenty opisane w niniejszym ust., albo indeksy finansowe, stopy procentowe, kursy walutowe lub waluty, w które fundusz może inwestować zgodnie ze swoją polityką inwestycyjną;
 - 7.2. kontrahentami transakcji pochodnymi pozagiełdowymi są instytucje podlegające nadzorowi ostrożnościowemu oraz należące do kategorii zaakceptowanych przez Commission de Surveillance du Secteur Financier; i
 - 7.3. pochodne pozagiełdowe podlegają rzetelnej i weryfikowalnej codziennej wycenie i mogą być sprzedawane, upłynniane lub zamykane za pomocą transakcji przeciwstawnej w dowolnym momencie po wartości godziwej z inicjatywy funduszu.

8. Fundusz może inwestować w instrumenty rynku pieniężnego niebędące w obrocie na regulowanym rynku, które są zazwyczaj w obrocie na rynku pieniężnym, są płynne i posiadają wartość, którą można dokładnie ustalić w dowolnym momencie, jeśli emisja lub emitent takich instrumentów podlega regulacjom dla celów ochrony inwestorów i oszczędności, oraz pod warunkiem, że takie instrumenty są:

8.1. emitowane lub gwarantowane przez władze centralne, regionalne lub lokalne, albo bank centralny państwa członkowskiego Unii Europejskiej, Europejski Bank Centralny, Unię Europejską lub Europejski Bank Inwestycyjny, państwo niebędące państwem członkowskim Unii Europejskiej, albo w przypadku państwa federalnego, przez jednego z członków tworzących federację, albo przez publiczne ciało międzynarodowe, którego co najmniej jeden członek jest państwem członkowskim Unii Europejskiej; albo

8.2. emitowane przez przedsiębiorstwo, którego papiery wartościowe są w obrocie na regulowanych rynkach wspomnianych w poprzedzających ust. 1, 2 lub 3; albo

8.3. emitowane lub gwarantowane przez instytucję podlegającą nadzorowi ostrożnościowemu zgodnie z kryteriami określonymi prawem wspólnotowym, albo przez instytucję, która podlega zasadom ostrożnościowym i spełnia zasady uważane przez Commission de Surveillance du Secteur Financier za co najmniej tak samo wymagające co zasady określone przez prawo wspólnotowe; albo

8.4. emitowane przez inne ciała należące do kategorii zaakceptowanych przez Commission de Surveillance du Secteur Financier, pod warunkiem, że inwestycje w takie instrumenty podlegają ochronie inwestorów ekwiwalentnej do określonych w ust. 8.1, 8.2, lub 8.3 oraz pod warunkiem, że emitent jest spółką, której kapitały i rezerwy wynoszą co najmniej 10 milionów euro i która przedstawia i publikuje roczne sprawozdania finansowe zgodnie z Czwartą dyrektywą Rady 78/660/EWG, jest jednostką, która w grupie spółek obejmujących jedną lub więcej notowanych spółek, zajmuje się finansowaniem grupy, lub jest jednostką zajmującą się finansowaniem spółek sekurytyzacyjnych, korzystających z linii kredytowych dla zapewnienia płynności.

9. Niezależnie od zasady dywersyfikacji ryzyka, fundusz może zainwestować do 100% swoich aktywów w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego pochodzące z różnych emisji, wyemitowanych lub gwarantowanych przez państwo członkowskie Unii Europejskiej, jego władze lokalne, państwo członkowskie OECD, lub przez państwo niebędące państwem członkowskim Unii Europejskiej lub przez publiczne ciało międzynarodowe, którego co najmniej jeden członek jest państwem członkowskim Unii Europejskiej, pod warunkiem, że fundusz posiada papiery wartościowe pochodzące z co najmniej sześciu różnych emisji, a papiery wartościowe pochodzące z dowolnej pojedynczej emisji nie przekraczają 30% aktywów Funduszu.

10. Fundusz nie może dokonywać lokat w metale szlachetne lub certyfikaty związane z metalami szlachetnymi.

11. Nie więcej niż 10% aktywów netto funduszu może być inwestowane w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego dowolnego emitenta.

12. Nie więcej niż 20% aktywów netto funduszu może być inwestowane w depozyty w jednej instytucji.

13. W przypadku pozagiełdowych transakcji instrumentami pochodnymi, ekspozycja na ryzyko kontrahenta nie może przekroczyć 10% aktywów netto funduszu, jeśli kontrahent jest instytucją kredytową zdefiniowaną w ust. 6 powyżej. We wszystkich innych przypadkach, limit ekspozycji wynosi 5% aktywów netto Funduszu.

14. Nie więcej niż 40% aktywów netto funduszu może być zainwestowana w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego emitentów, w których zainwestowano ponad 5% aktywów netto funduszu. Niniejsze ograniczenie nie dotyczy depozytów i pozagiełdowych transakcji pochodnych zawieranych z instytucjami finansowymi, które podlegają nadzorowi ostrożnościowemu. Niezależnie od powyższych indywidualnych limitów określonych w ust. 11, 12 i 13 powyżej, fundusz nie może inwestować więcej niż 20% aktywów netto łącznie w:

14.1. w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego, i/lub

14.2. depozyty, i/lub

14.3. transakcje pozagiełdowe na instrumentach pochodnych zawarte z jedną instytucją.

15. Limit 10% ustalony w ust. 11 podnosi się do 35%, a limit ustalony w ust. 14 nie dotyczy papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego emitowanych lub gwarantowanych przez:

15.1. państwo członkowskie Unii Europejskiej lub jego władze lokalne; lub

15.2. państwo niebędące państwem członkowskim Unii Europejskiej; lub

15.3. publiczne ciało międzynarodowe, którego co najmniej jeden członek jest państwem członkowskim Unii Europejskiej. ---

16. Limit podany w ust. 11 podnosi się z 10% do 25%, a limit podany w ust. 14 nie dotyczy w przypadku obligacji spełniających poniższe wymagania:

16.1. są emitowane przez instytucję kredytową, posiadającą siedzibę w państwie członkowskim Unii Europejskiej i która zgodnie z prawem podlega szczegółowemu nadzorowi publicznemu w celu ochrony posiadaczy takich obligacji; i

16.2. sumy uzyskane z emisji takich obligacji są inwestowane zgodnie z prawem w aktywa, które w całym okresie życia obligacji są w stanie pokryć roszczenia związane z obligacjami; i

16.3. takie aktywa, w przypadku niedotrzymania warunków przez emitenta, zostaną wykorzystane w sposób priorytetowy na spłatę kapitału i zapłatę narosłych odsetek.

Jeśli dany fundusz zainwestuje ponad 5% swoich aktywów w obligacje tego rodzaju jednego emitenta, łączna wartość takich inwestycji nie może przekroczyć 80% wartości aktywów netto funduszu.

17. Limity wskazane w ust. 11-16 nie mogą być łączone, a inwestycje w zbywalne papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jedną instytucję lub w depozyty w takiej instytucji, albo w instrumenty

pochodne tej instytucji w żadnych okolicznościach nie mogą łącznie przekroczyć 35% aktywów netto funduszu. Fundusz może łącznie zainwestować do 20% swoich aktywów w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego dowolnej grupy spółek. Spółki będące członkami tej samej grupy dla celów skonsolidowanych sprawozdań finansowych, zdefiniowanych zgodnie z Siódmą dyrektywą Rady 83/349/EWG lub zgodnie z uznanymi międzynarodowymi zasadami księgowymi, będą uważane za pojedynczego emitenta dla celów limitów określonych w niniejszym ust.

18. Fundusz może inwestować do 10% aktywów netto w inne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego inne niż wskazane w ust. 1-10.

19. Fundusz może inwestować do 10% aktywów netto w tytuły uczestnictwa innych przedsiębiorstw zbiorowego inwestowania w zbywalne papiery wartościowe (UCITS) i/lub w tytuły uczestnictwa innych przedsiębiorstw wspólnego inwestowania zgodnie z definicją zawartą w ust. 5. W przypadku inwestycji w tytuły uczestnictwa innego przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania w zbywalne papiery wartościowe (UCITS) i/lub w tytuły uczestnictwa innych przedsiębiorstw wspólnego inwestowania. Lokaty w takie przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania w zbywalne papiery wartościowe (UCITS) i/lub w inne przedsiębiorstwa wspólnego inwestowania nie są uwzględniane dla celów limitów określonych w ust. 11-16.

20. Jeśli dopuszczenie do jednego z rynków określonych w ust. 1-3 nie zostanie uzyskane w terminie jednego roku, nowe emisje będą uważane za nienotowane papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego i liczone w ramach limitu inwestycyjnego tam określonego.

21. Spółka zarządzająca nie może nabywać na rzecz żadnego z funduszy inwestycyjnych, którymi zarządza i które podlegają Części I Ustawy z 17 grudnia 2010 roku, akcji z prawem głosu, które umożliwiłyby Spółce zarządzającej wywieranie istotnego wpływu na politykę zarządzania spółką emitenta. Fundusz może nabywać nie więcej niż:

21.1. 10% akcji bez prawa głosu jednego emitenta;

21.2. 10% obligacji jednego emitenta;

21.3. 25% akcji jednego funduszu;

21.4. 10% instrumentów rynku pieniężnego jednego emitenta.

Limity określone w ust. 21.2 – 21.4 mogą zostać pominięte w momencie nabycia, jeśli w tym czasie nie można obliczyć wartości brutto obligacji lub instrumentów rynku pieniężnego, albo wartości jednostek uczestnictwa funduszu.

22. Limity inwestycyjne określone w ust. 21 nie będą stosowane do:

22.1. papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego emitowanych lub gwarantowanych przez państwo członkowskie Unii Europejskiej lub jego władze lokalne;

22.2. papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego emitowanych lub gwarantowanych przez państwo niebędące państwem członkowskim Unii Europejskiej;

22.3. papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego emitowanych przez publiczne ciało międzynarodowe, którego co najmniej jeden członek jest państwem członkowskim Unii Europejskiej;

22.4. akcji w posiadaniu w kapitale spółki zarejestrowanej w państwie, niebędącym państwem członkowskim Unii Europejskiej, inwestującej swoje aktywa głównie w papiery wartościowe emitentów posiadających siedziby w tym państwie, gdzie zgodnie z prawem takiego państwa takie inwestycje stanowią jedyny sposób, w jaki fundusz może inwestować w papiery wartościowe emitentów z tego państwa. Jednakże, ta derogacja będzie stosować się wyłącznie wtedy, kiedy w swojej polityce inwestycyjnej spółka z tego państwa, niebędącego państwem członkowskim Unii Europejskiej przestrzega limitów określonych w ust. 11-21. Kiedy te limity zostaną przekroczone, zastosowanie będzie miał art. 49 Ustawy z 20 grudnia 2002 r. o przedsiębiorstwach wspólnego inwestowania;

22.5. akcji posiadanych przez jedną lub więcej spółek inwestycyjnych w kapitale spółek zależnych, prowadzących wyłącznie niekłą działalność z zakresu zarządzania, doradztwa czy marketingu w odniesieniu do odkupu akcji na żądanie akcjonariuszy w kraju, gdzie spółka zależna jest zarejestrowana, oraz wykonywać to wyłącznie w imieniu spółki inwestycyjnej lub spółek inwestycyjnych.

23. Niezależnie od limitów określonych w ust. 21 i 22, maksymalne limity określone w ust. 11-16 dla inwestycji w akcje i/lub dłużne papiery wartościowe dowolnego pojedynczego emitenta wynoszą 20%, kiedy celem polityki inwestycyjnej jest odwzorowanie składu pewnego indeksu. Podlega to warunkowi, że:

23.1. skład indeksu jest odpowiednio zdywersyfikowany,

23.2. indeks stanowi adekwatny benchmark rynku, którego on dotyczy,

23.3. indeks jest publikowany we właściwy sposób.

Maksymalny limit wynosi 35%, kiedy można uzasadnić to wyjątkowymi warunkami rynkowymi, w szczególności na rynkach regulowanych, gdzie pewne zbywalne papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego są dominujące. Inwestycje do wysokości tego limitu są dopuszczone wyłącznie w odniesieniu do jednego emitenta.

24. Globalna ekspozycja funduszu odnośnie instrumentów pochodnych nie może przekroczyć łącznej wartości netto jego portfela. Ekspozycja jest obliczana z uwzględnieniem wartości bieżącej instrumentów bazowych, ryzyka kontrahenta, przyszłych zmian rynkowych i czasu koniecznego na upłynięcie pozycji. Fundusz może inwestować w instrumenty pochodne w ramach swojej strategii inwestycyjnej i w ramach limitów określonych w ust. 17, pod warunkiem, że łączna ekspozycja wobec instrumentów bazowych nie przekracza łącznie limitów inwestycyjnych określonych w ust. 11-16. Jeśli Fundusz inwestuje w instrumenty pochodne oparte na indeksie, te inwestycje nie są uwzględniane w odniesieniu do limitów inwestycyjnych określonych w ust. 11-16. W przypadku, gdy papier wartościowy lub instrument rynku pieniężnego zawiera instrument pochodny, ten ostatni musi być uwzględniony przy wyliczaniu zgodności z limitami inwestycyjnymi.

25. Ponadto, Fundusz może inwestować do 49% swoich aktywów w płynne aktywa. W konkretnych wyjątkowych przypadkach dopuszcza się czasowe inwestycje ponad 49% w aktywa płynne, w zakresie, w jakim wydaje się to uzasadnione interesami posiadaczy jednostek uczestnictwa.
26. Fundusz nie musi przestrzegać limitów inwestycyjnych w przypadku skorzystania z praw subskrypcji związanych z papierami wartościowymi lub instrumentami rynku pieniężnego, stanowiącymi część jego aktywów.
27. Zapewniając przestrzeganie zasady dywersyfikacji ryzyka, fundusz może odejść od konkretnych limitów inwestycyjnych na okres sześciu miesięcy od daty uzyskania odpowiedniego zezwolenia.
28. Ani Spółka zarządzająca, ani depozytariusz nie mogą zapożyczać się w imieniu funduszu. Jednakże, fundusz może nabywać waluty obce za pomocą kredytów kompensacyjnych. W drodze derogacji od poprzedzającego zdania, fundusz może pożyczać do 10% aktywów netto funduszu, pod warunkiem, że takie pożyczki są tymczasowe.
29. Ani Spółka zarządzająca, ani depozytariusz nie mogą udzielać kredytów na rachunek funduszu, ani też nie mogą oni występować jako gwarant w imieniu stron trzecich. Nie uniemożliwia to funduszowi nabywania papierów wartościowych, instrumentów rynku pieniężnego czy innych instrumentów finansowych, które nie są jeszcze w pełni opłacone.
30. Ani Spółka zarządzająca, ani depozytariusz działający w imieniu funduszu inwestycyjnego, nie mogą angażować się w krótką sprzedaż papierów wartościowych, instrumentów rynku pieniężnego czy innych instrumentów finansowych, określonych w ust. 5, 7 i 8 na rachunek funduszu.
31. Aktywa funduszu mogą być przedmiotem zastawu jako zabezpieczenie, przenoszone, cedowane czy w inny sposób obciążane tylko w takim zakresie, w jakim takie transakcje są wymagane przez giełdę lub regulowany rynek lub wymagane warunkami umownymi lub innymi.
32. W unormowanym systemie pożyczania papierów wartościowych, do 50% papierów wartościowych funduszu można zostać pożyczone na maksymalny okres 30 dni. System pożyczania papierów wartościowych musi być zorganizowany przez uznaną organizację rozliczeniową lub instytucję finansową o najwyższym ratingu, specjalizującą się w tego rodzaju transakcjach. Pożyczanie papierów wartościowych może obejmować ponad 50% papierów wartościowych w posiadaniu funduszu lub okres pożyczania może przekroczyć 30 dni, pod warunkiem, że fundusz posiada prawo do zakończenia pożyczki papierów wartościowych w dowolnym momencie i zażądać zwrotu pożyczonych papierów wartościowych. Pożyczając papiery wartościowe, każdy fundusz musi zazwyczaj otrzymać zabezpieczenie w kwocie stanowiącej co najmniej łączną wartość pożyczonych papierów wartościowych w momencie zawierania umowy. Takie zabezpieczenie może obejmować płynne aktywa lub papiery wartościowe emitowane lub gwarantowane przez kraje członkowskie OECD, ich władze lokalne lub organizacje międzynarodowe. Te płynne aktywa lub papiery wartościowe stanowią zabezpieczenie na rzecz funduszu na okres pożyczki papierów wartościowych.
33. Każdy z funduszy może od czasu do czasu kupować lub sprzedawać papiery wartościowe w umowach odkupu. Kontrahentem musi być finansowa instytucja o najwyższym ratingu, specjalizująca się w takich transakcjach. W okresie obowiązywania umowy odkupu na papiery wartościowe, fundusz nie może sprzedawać stosownych papierów wartościowych. Zakres transakcji odkupu papierów wartościowych winien być zawsze utrzymywany na poziomie umożliwiającym funduszowi realizację umorzeń w każdym momencie.

Rozdział III. SUBFUNDUSZ INVESTOR BRIC

SUBFUNDUSZ INVESTOR BRIC

Artykuł 1. Cel inwestycyjny Subfunduszu Investor BRIC

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.
2. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.
3. Fundusz realizuje cel inwestycyjny Subfunduszu poprzez lokowanie Aktywów Subfunduszu w jednostki uczestnictwa emitowane przez:
 - 3.1. subfundusz DWS Invest Global Emerging Markets Equities
 - 3.2. subfundusz DWS Invest Brazilian Equities;
 - 3.3. fundusz zagraniczny DWS India;
 - 3.4. fundusz zagraniczny DWS Emerging Asia;
 - 3.5. fundusz zagraniczny DWS Russia;
 - 3.6. subfundusz zagraniczny DWS Invest Chinese Equities;
 - 3.7. subfundusz zagraniczny DWS Invest Emerging Markets Top Dividend Plus;
 - 3.8. subfundusz zagraniczny DWS Invest Latin American Equities.
4. Subfundusz może lokować do 100% wartości Aktywów Netto Subfunduszu w jednostki uczestnictwa, o których mowa w ust. 3. Całkowita wartość lokat w jednostki uczestnictwa będzie nie niższa niż 70% wartości Aktywów Netto Subfunduszu. Pozostała część Aktywów Subfunduszu będzie lokowana zgodnie z zapisami Artykułu 15 Części I Statutu, w tym w szczególności Aktywa Subfunduszu będą lokowane zgodnie z zapisami ust. 4.2, ust. 21, ust. 27, ust. 29 oraz ust. 34.

Artykuł 2. Podstawowe informacje o DWS Invest Global Emerging Markets Equities

1. DWS Invest Global Emerging Markets Equities jest subfunduszem funduszu zagranicznego DWS Invest.
2. Zarządzającym subfunduszem DWS Invest Global Emerging Markets Equities jest DWS Finanz-Service GmbH z siedzibą w Niemczech.
3. Ogólna polityka inwestycyjna funduszu DWS Invest odnosząca się do wszystkich subfunduszy wchodzących w skład funduszu DWS Invest, w tym w szczególności do subfunduszu DWS Invest Global Emerging Markets Equities, opisana jest w Rozdziale I. Części II Statutu.

4. Szczegółowa polityka inwestycyjna subfunduszu DWS Invest Global Emerging Markets Equities opisana jest w Artykule 3.

Artykuł 3. Zasady polityki inwestycyjnej DWS Invest Global Emerging Markets Equities

1. Celem inwestycyjnym subfunduszu DWS Invest Global Emerging Markets Equities jest osiągnięcie najwyższego możliwego wzrostu wartości Aktywów funduszu w wyniku wzrostu wartości lokat w walucie euro. Subfundusz może nabywać akcje, dłużne papiery kuponowe, obligacje zamienne, obligacje warrantowe, jednostki uczestnictwa, prawa do akcji, prawa poboru i warranty subskrypcyjne.

2. Nie mniej niż 70% aktywów subfunduszu DWS Invest Global Emerging Markets Equities jest lokowane w akcje, certyfikaty udziałowe, certyfikaty z prawem do dywidendy, warranty subskrypcyjne mających siedzibę lub prowadzących główną działalność w krajach rozwijających się, w szczególności w:

Brazylii,

Rosji,

Indiach, i

Chinach.

3. Nie więcej niż 30% aktywów subfunduszu DWS Invest Global Emerging Markets Equities może być lokowane w akcje, certyfikaty udziałowe, certyfikaty z prawem do dywidendy, warranty subskrypcyjne, które nie spełniają warunków opisanych w poniższych ustępach. .

4. Jako spółki mające siedzibę w krajach rozwijających się, uznaje się spółki, które prowadzą swoją podstawową działalność w takich krajach i te, które inwestują głównie w spółki z siedzibą w krajach rozwijających się. Spółka uznawana jest jako spółka prowadząca główną działalność w krajach rozwijających się, jeśli znacząca część jej dochodów jest generowana w tych krajach.

5. Za kraje rozwijające się uznaje się wszystkie te kraje, które uznawane są przez Międzynarodowy Fundusz Walutowy, Bank Światowy, Międzynarodową Korporację Finansową lub jeden z dużych globalnych banków inwestycyjnych jako nierozwinięte przemysłowo kraje w momencie dokonywania lokat subfunduszu DWS Invest Global Emerging Markets Equities.

6. W chwili obecnej, kraje rozwijające się będące przedmiotem zainteresowania funduszu znajdują się głównie, ale nie wyłącznie w Azji, Europie Wschodniej i Ameryce Południowej i obejmują między innymi: Brazylię, Chiny, Indie, Indonezję, Koreę, Malezję, Meksyk, Rosję, Republikę Południowej Afryki, Tajwan, Tajlandię, Turcję.

7. W przypadku dokonywania lokat w krajach, które nie posiadają jeszcze ukształtowanego rynku regulowanego, wszystkie takie papiery wartościowe będące przedmiotem lokat subfunduszu DWS Invest Global Emerging Markets Equities, powinny być traktowane jako nienotowane instrumenty finansowe.

8. Przy doborze akcji do portfela subfunduszu DWS Invest Global Emerging Markets Equities stosuje się następujące kryteria:

8.1. pozycja rynkowa emitenta w obszarze swojej działalności;

8.2. wskaźniki finansowe odpowiednie do okoliczności;

8.3. poziom zarządzania spółek powyżej przeciętnej, zorientowany na realizację zysków w długim okresie czasu;

8.4. strategiczne zorientowanie spółki;

8.5. polityka informacyjna zorientowana na udziałowców emitenta.

9. Subfunduszu DWS Invest Global Emerging Markets Equities może lokować więcej niż 10% aktywów subfunduszu w papiery wartościowe notowane na Giełdzie Papierów Wartościowych Rosyjskiego Systemu Handlu (Russian Trading System Stock Exchange) oraz na Moskiewskiej Międzybankowej Giełdzie Walutowej (Moscow Interbank Currency Exchange).

10. Nie więcej niż 30 % aktywów Subfunduszu może być inwestowane w krótkoterminowe depozyty, instrumenty rynku pieniężnego lub utrzymywane na rachunkach bankowych. Subfundusz nie może inwestować więcej niż 5 % swoich aktywów w akcje przedsiębiorstw zbiorowego inwestowania w zbywalne papiery wartościowe.

11. Subfundusz będzie inwestował co najmniej 60 % swoich aktywów netto w niekoreańskie aktywa denominowane w Wonach.

12. Giełdy papierów wartościowych oraz rynki krajów rozwijających się, podlegają procesom ciągłych zmian. Korzyści osiągane w wyniku lokat subfunduszu DWS Invest Global Emerging Markets Equities na tych rynkach są zatem równoważone ekspozycją na wysokie ryzyko. Zmiany polityczne, restrykcje na rynku walutowym, monitorowanie transakcji giełdowych, podatki, ograniczenia dla inwestycji zagranicznych, repatriacje kapitałowe, itp. mogą również wpływać na wyniki subfunduszu DWS Invest Global Emerging Markets Equities.

Artykuł 4. Opłaty za zarządzanie DWS Invest Global Emerging Markets Equities

1. Zarządzający subfunduszem DWS Invest Global Emerging Markets Equities pobiera roczną opłatę za zarządzanie aktywami tego subfunduszu w maksymalnej wysokości 1,50% dla jednostek uczestnictwa kategorii LC.

2. Wynagrodzenie płatne jest miesięcznie na koniec każdego miesiąca na podstawie średniej dziennej wartości aktywów netto danego typu jednostek uczestnictwa.

Artykuł 4a. Podstawowe informacje o DWS Invest Brazilian Equities

1. DWS Invest Brazilian Equities jest subfunduszem funduszu zagranicznego DWS Invest.

2. Zarządzającym subfunduszem DWS Invest Brazilian Equities jest DWS Finanz-Service GmbH z siedzibą w Niemczech.

3. Ogólna polityka inwestycyjna funduszu DWS Invest odnosząca się do wszystkich subfunduszy wchodzących w skład funduszu DWS Invest, w tym w szczególności do subfunduszu DWS Invest Brazilian Equities, opisana

jest w Rozdziale I. Części II Statutu.

4. Szczegółowa polityka inwestycyjna subfunduszu DWS Invest Brazilian Equities opisana jest w Artykule 3.

Artykuł 4b. Zasady polityki inwestycyjnej DWS Invest Brazilian Equities

1. Celem inwestycyjnym subfunduszu DWS Invest Brazilian Equities jest osiągnięcie najwyższego możliwego wzrostu wartości Aktywów funduszu w wyniku wzrostu wartości lokat w walucie euro. Subfundusz może nabywać akcje, dłużne papiery kuponowe, obligacje zamienne, obligacje warrantowe, jednostki uczestnictwa, prawa do akcji, prawa poboru i warranty subskrypcyjne.

2. Nie mniej niż 70% aktywów subfunduszu DWS Invest Brazilian Equities jest lokowane w akcje, certyfikaty udziałowe, certyfikaty z prawem do dywidendy, warranty subskrypcyjne mających siedzibę lub prowadzących główną działalność w Brazylii.

3. Papiery wartościowe emitowane przez spółki o których mowa wyżej mogą być dopuszczone do obrotu na giełdach w Brazylii lub innych rynkach zorganizowanych lub na rynkach regulowanych na terytorium państwa członkowskiego OECD, które działają regularnie i są publicznie dostępne.

4. Inwestowanie w aktywa, o których mowa w ust. 2, może być również dokonywane poprzez zakup Globalnych Kwitów Depozytowych (GDR – Global Depositary Receipts) notowanych na uznanych rynkach i giełdach papierów wartościowych oraz Amerykańskich Kwitów Depozytowych (ADR – American Depositary Receipts) emitowanych przez uznane międzynarodowe instytucje finansowe lub też poprzez stosowne certyfikaty, wszystkie te instrumenty będące papierami wartościowymi emitowanymi zgodnie z właściwymi przepisami prawa.

5. Subfundusz może wykorzystywać instrumenty pochodne do osiągnięcia celu inwestycyjnego.

6. Nie więcej niż 30% aktywów subfunduszu DWS Invest Brazilian Equities może być lokowane w akcje, certyfikaty udziałowe, certyfikaty z prawem do dywidendy, warranty subskrypcyjne, które nie spełniają warunków opisanych w poniższych ustępach.

7. Nie więcej niż 30 % aktywów Subfunduszu może być inwestowane w krótkoterminowe depozyty, instrumenty rynku pieniężnego lub utrzymywane na rachunkach bankowych.

Artykuł 4c. Opłaty za zarządzanie DWS Invest Brazilian Equities

1. Zarządzający subfunduszem DWS Invest Brazilian Equities pobiera roczną opłatę za zarządzanie aktywami tego subfunduszu w maksymalnej wysokości 1,75% dla jednostek uczestnictwa kategorii LC.

2. Wynagrodzenie płatne jest miesięcznie na koniec każdego miesiąca na podstawie średniej dziennej wartości aktywów netto danego typu jednostek uczestnictwa.

Artykuł 4d. Podstawowe informacje o funduszu DWS India oraz zasady polityki inwestycyjnej

1. DWS India jest funduszem zagranicznym, zarządzanym przez DWS Finanz-Service GmbH z siedzibą w Niemczech.

2. Pełna polityka inwestycyjna funduszu zagranicznego DWS India opisana jest łącznie w Rozdziale II. Części II Statutu (*Wspólne zasady polityki inwestycyjnej dla funduszu zagranicznego DWS India, DWS Emerging Asia, , DWS Russia, DWS China, DWS Turkei*) oraz w ust. 3-7 poniżej.

3. Celem inwestycyjnym subfunduszu DWS India, jest osiągnięcie w długim okresie czasu możliwie najlepszej stopy zwrotu wyrażonej w walucie euro.

4. W tym celu, co najmniej 70% aktywów funduszu DWS India inwestowane jest w akcje, certyfikaty udziałowe, obligacje zamienne, obligacje „śmieciowe”, obligacje warrantowe, certyfikaty z prawem do dywidendy oraz warranty akcyjne emitowane przez spółki mające siedzibę lub przez spółki notowane na giełdzie papierów wartościowych w Indiach. Dźwignia finansowa, wykorzystywana w warrantach pozwala uzyskiwać większe zyski, ale także i większe straty, niż w porównaniu z zyskami i stratami, generowanymi przy stosowaniu instrumentów bazowych.

5. Fundusz również w sposób elastyczny będzie czerpał korzyści z możliwości oferowanych na rynku kontraktów terminowych futures oraz opcji, w ramach ograniczeń inwestycyjnych, o których mowa w ust. 11-25 Rozdziału II. Części II Statutu. Pozwoli to zarządzającemu, w oparciu o szczegółową analizę, na wykorzystanie opcji oraz kontraktów terminowych futures do optymalizacji wyników funduszu, z korzyścią dla jego uczestników. Fundusz DWS India może stosować instrumenty typu credit default swaps wyłącznie w ramach, dozwolonych prawem.

6. Do 30% aktywów funduszu DWS India (po pomniejszeniu o aktywa płynne) może być inwestowane w akcje krajowych i zagranicznych emitentów niespełniających wymagań, o których mowa w ust. 2-5. Ponadto, aktywa funduszu DWS India mogą być inwestowane we wszystkie inne dopuszczalne aktywa.

7. Niezależnie od ograniczeń inwestycyjnych, o których mowa w ust. 24 Rozdziału II. Części II Statutu, dotyczących stosowania derywatów, następujące ograniczenia inwestycyjne mają zastosowanie z uwzględnieniem bieżących ograniczeń inwestycyjnych stosowanych w poszczególnych krajach dystrybucji:

Derywaty, które tworzą krótkie pozycje, muszą mieć stosowne pokrycie w każdym momencie i mogą być stosowane wyłącznie w celach zabezpieczania. Zabezpieczanie ograniczone jest do 100% wartości instrumentu podstawowego pokrywającego derywat. Odwrotnie nie więcej niż 15% wartości aktywów netto funduszu może być inwestowane w derywaty, które tworzą długie pozycje i które nie posiadają stosownego pokrycia.

Artykuł 4e. Opłaty za zarządzanie DWS India

1. Zarządzający funduszem DWS India pobiera stałą oraz zmienną opłatę za zarządzanie aktywami funduszu.

2. Stała opłata za zarządzanie pobierana jest w wysokości 1,75% wartości aktywów netto funduszu rocznie i obliczana jest w oparciu o wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa funduszu w danym dniu wyceny. Wynagrodzenie płatne jest miesięcznie na koniec każdego miesiąca.

3. Zmienna opłata za zarządzanie uzależniona jest od wyników funduszu DWS India i pobierana jest w wysokości 25% wartości, o którą stopa zwrotu z jednostek uczestnictwa funduszu w danym okresie obliczeniowym przewyższy stopę zwrotu z indeksu MSCI India. Zmienna opłata za zarządzanie obliczana jest codziennie i wypłacana raz w roku.

Artykuł 4f. Podstawowe informacje o funduszu DWS Emerging Asia oraz zasady polityki inwestycyjnej

1. DWS Emerging Asia jest funduszem zagranicznym, zarządzanym przez DWS Finanz-Service GmbH z siedzibą w Niemczech.
2. Pełna polityka inwestycyjna funduszu zagranicznego DWS Emerging Asia opisana jest łącznie w Rozdziale II. Części II Statutu (*Wspólne zasady polityki inwestycyjnej dla funduszu zagranicznego DWS India DWS Emerging Asia, DWS Russia, DWS China, DWS Turkei*) oraz w ust. 3-6 poniżej.
3. Celem inwestycyjnym funduszu DWS Emerging Asia jest osiągnięcie ponadprzeciętnego wzrostu wartości zainwestowanego kapitału wyrażonego w walucie euro.
4. Co najmniej 70% aktywów funduszu DWS Emerging Asia inwestowane jest w akcje, certyfikaty udziałowe, obligacje zamienne, obligacje warrantowe oraz certyfikaty z prawem do dywidendy emitowane przez spółki mające siedzibę lub prowadzące główną działalność na Dalekim Wschodzie w krajach takich jak: Chińska Republika Ludowa, Hong Kong, Korea, Malesja, Singapur, Tajwan, Tajlandia, Indonezja oraz Filipiny. Nadal kształtujące się giełdy papierów wartościowych, w niektórych ze wspomnianych krajów, stwarzają większe możliwości inwestycyjne oraz ryzyka. Nie są one obecnie uznawane za rynki regulowane w rozumieniu Artykułu 41 ustawy o przedsięwzięciach zbiorowego inwestowania z 20 grudnia 2002 roku; co skutkuje ograniczeniem możliwości inwestowania w tych krajach, - do 10% aktywów funduszu DWS Emerging Asia.
5. Fundusz DWS Emerging Asia może również nabywać tytuły uczestnictwa w zamkniętych funduszach inwestycyjnych.
6. Do 30% aktywów funduszu DWS Emerging Asia (po pomniejszeniu o aktywa płynne) może być inwestowane w papiery wartościowe światowych emitentów, które nie spełniają wymagań, o których mowa w ust. 2-5. Ponadto, aktywa funduszu DWS Emerging Asia mogą być inwestowane we wszystkie inne dopuszczalne aktywa, wskazane w ust. 11-25 Rozdziału II. Części II Statutu.

Artykuł 4g. Opłaty za zarządzanie DWS Emerging Asia

Zarządzający funduszem DWS Emerging Asia pobiera stałą opłatę za zarządzanie aktywami funduszu w wysokości 1,70% wartości aktywów netto funduszu rocznie. Jest ona obliczana w oparciu o wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa funduszu w danym dniu wyceny. Wynagrodzenie płatne jest miesięcznie na koniec każdego miesiąca.

Artykuł 4h. Podstawowe informacje o funduszu DWS Russia oraz zasady polityki inwestycyjnej

1. DWS Russia jest funduszem zagranicznym, zarządzanym przez DWS Finanz-Service GmbH z siedzibą w Niemczech.
2. Pełna polityka inwestycyjna funduszu zagranicznego DWS Russia opisana jest łącznie w Rozdziale II. Części II Statutu (*Wspólne zasady polityki inwestycyjnej dla funduszu zagranicznego DWS India, DWS Emerging Asia, DWS Russia, DWS China, DWS Turkei*) oraz w ust. 3-8 poniżej.
3. Celem inwestycyjnym funduszu DWS Russia jest korzystanie z możliwości inwestycyjnych, jakie daje rynek wschodzący w Rosji oraz osiągnięcie najlepszej możliwej stopy zwrotu z zainwestowanego kapitału, wyrażonej w walucie euro.
4. Co najmniej 70% aktywów funduszu DWS Russia jest inwestowane w akcje, certyfikaty udziałowe, obligacje zamienne, obligacje „śmięciowe”, obligacje warrantowe, certyfikaty prawem do dywidendy oraz warranty akcyjne. W ten sposób fundusz DWS Russia dokonuje inwestycji w papiery wartościowe emitentów z rynku rosyjskiego.
5. Inwestycje w papiery wartościowe rosyjskich emitentów, będą dokonywane poprzez Globalne Kwity Depozytowe (GDR – Global Depositary Receipts) notowane na uznanych rynkach i giełdach papierów wartościowych lub poprzez Amerykańskie Kwity Depozytowe (ADR – American Depositary Receipts) emitowane przez czołowe, międzynarodowe instytucje finansowe lub też poprzez stosowne certyfikaty, - wszystkie te instrumenty będące papierami wartościowymi.
6. Fundusz DWS Russia może również nabywać bezpośrednio papiery wartościowe rosyjskich emitentów tak długo, jak są one notowane na innych zagranicznych giełdach papierów wartościowych lub też na rynkach regulowanych w kraju członkowskim Organizacji Współpracy Gospodarczej i Rozwoju (OECD), które działają regularnie i które uznawane są za dostępne publicznie.
7. Do 30% aktywów funduszu DWS Russia (po pomniejszeniu o aktywa płynne) może być inwestowane w akcje krajowych i zagranicznych emitentów niespełniających wymagań, o których mowa w ust. 2-6. Ponadto, aktywa funduszu DWS Russia mogą być inwestowane we wszystkie inne dopuszczalne aktywa.
8. Niezależnie od ograniczeń inwestycyjnych, o których mowa w ust. 24 Rozdziału II. Części II Statutu, dotyczących stosowania derywatów, następujące ograniczenia inwestycyjne mają zastosowanie z uwzględnieniem bieżących ograniczeń inwestycyjnych stosowanych w poszczególnych krajach dystrybucji:
Derywaty, które tworzą krótkie pozycje, muszą mieć stosowne pokrycie w każdym momencie i mogą być stosowane wyłącznie w celach zabezpieczania. Zabezpieczanie ograniczone jest do 100% wartości instrumentu podstawowego pokrywającego derywat. Odwrotnie nie więcej niż 15% wartości aktywów netto funduszu może być inwestowane w derywaty, które tworzą długie pozycje i które nie posiadają stosownego pokrycia.

Artykuł 4i. Opłaty za zarządzanie DWS Russia

1. Zarządzający funduszem DWS Russia pobiera stałą oraz zmienną opłatę za zarządzanie aktywami funduszu.
2. Stała opłata za zarządzanie pobierana jest w wysokości 1,75% wartości aktywów netto funduszu rocznie i obliczana jest w oparciu o wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa funduszu w danym dniu wyceny. Wynagrodzenie płatne jest miesięcznie na koniec każdego miesiąca.
3. Zmienna opłata za zarządzanie uzależniona jest od wyników funduszu DWS Russia i pobierana jest w wysokości 25% wartości, o którą stopa zwrotu z jednostek uczestnictwa funduszu w danym okresie obliczeniowym przewyższy stopę zwrotu z indeksu MSCI Russia 10/40, przeliczoną z waluty USD na EUR. Zmienna opłata za zarządzanie obliczana jest codziennie i wypłacana raz w roku.

Artykuł 4j. Podstawowe informacje o DWS Invest Chinese Equities

1. DWS Invest Chinese Equities jest subfunduszem funduszu zagranicznego DWS Invest.
2. Zarządzającym subfunduszem DWS Invest Chinese Equities jest Deutsche Asset Management (Hong Kong) Ltd z siedzibą w Hong Kongu.
3. Ogólna polityka inwestycyjna funduszu DWS Invest odnosząca się do wszystkich subfunduszy wchodzących w skład funduszu DWS Invest, w tym w szczególności do subfunduszu DWS Invest Chinese Equities, opisana jest w Rozdziale I. Części II Statutu.
4. Szczegółowa polityka inwestycyjna subfunduszu DWS Invest Chinese Equities opisana jest w Artykule 4k.

Artykuł 4k. Zasady polityki inwestycyjnej DWS Invest Chinese Equities

1. Celem inwestycyjnym subfunduszu DWS Invest Chinese Equities jest udział w możliwościach inwestycyjnych, jakie daje chiński rynek wschodzący (wraz z Hong Kongiem) oraz osiągnięcie najlepszej możliwej stopy zwrotu wyrażonej w walucie euro.
2. Nie mniej niż 70% aktywów subfunduszu DWS Invest Chinese Equities (po pomniejszeniu o aktywa płynne) jest lokowane w akcje, certyfikaty udziałowe, certyfikaty z prawem do dywidendy oraz warranty akcyjne emitentów zarejestrowanych w Chinach oraz emitentów zarejestrowanych poza Chinami, które prowadzą główną działalność biznesową w Chinach. Papiery wartościowe emitowane przez te spółki mogą być notowane na giełdzie papierów wartościowych w Chinach lub na innych zagranicznych giełdach papierów wartościowych lub też mogą być one notowane na innym rynku regulowanym będącym państwem członkowskim należącym do OECD, który działa regularnie i jest uznawane za otwarty rynek publiczny.
3. Do 30% aktywów subfunduszu (po pomniejszeniu o aktywa płynne) może być inwestowane w akcje, certyfikaty udziałowe, obligacje zamienne, obligacje „śmieciowe”, obligacje warrantowe, certyfikaty z prawem do dywidendy oraz warranty akcyjne krajowych i zagranicznych emitentów, którzy nie spełniają warunków wskazanych w ust. 2, jak również we wszystkie inne dopuszczalne aktywa, wskazane w Rozdziale I. Części II Statutu.

Artykuł 4l. Opłaty za zarządzanie DWS Invest Chinese Equities

1. Zarządzający funduszem DWS Invest Chinese Equities pobiera stałą oraz zmienną opłatę za zarządzanie aktywami funduszu dla jednostek uczestnictwa kategorii LC.
2. Stała opłata za zarządzanie pobierana jest w wysokości 1,50% wartości aktywów netto funduszu rocznie i obliczana jest miesięcznie na koniec każdego miesiąca, na podstawie średniej dziennej wartości aktywów netto jednostek uczestnictwa kategorii LC.
3. Zmienna opłata za zarządzanie uzależniona jest od wyników subfunduszu DWS Invest Chinese Equities i pobierana jest w wysokości 25% wartości, o którą stopa zwrotu z jednostek uczestnictwa subfunduszu w danym okresie obliczeniowym przewyższy stopę zwrotu z indeksu MSCI China 10/40. Zmienna opłata za zarządzanie obliczana jest codziennie i wypłacana raz w roku.

Artykuł 4m. Podstawowe informacje o DWS Invest Emerging Markets Top Dividend Plus

1. DWS Invest Emerging Markets Top Dividend Plus jest subfunduszem funduszu zagranicznego DWS Invest.
2. Zarządzającym subfunduszem DWS Invest Emerging Markets Top Dividend Plus jest DWS Finanz-Service GmbH z siedzibą w Niemczech.
3. Ogólna polityka inwestycyjna funduszu DWS Invest odnosząca się do wszystkich subfunduszy wchodzących w skład funduszu DWS Invest, w tym w szczególności do subfunduszu DWS Invest Emerging Markets Top Dividend Plus, opisana jest w Rozdziale I. Części II Statutu.
4. Szczegółowa polityka inwestycyjna subfunduszu DWS Invest Emerging Markets Top Dividend Plus opisana jest w Artykule 4n.

Artykuł 4n. Zasady polityki inwestycyjnej DWS Invest Emerging Markets Top Dividend Plus

1. Celem inwestycyjnym subfunduszu DWS Invest Emerging Markets Top Dividend Plus jest osiągnięcie ponadprzeciętnej stopy zwrotu wyrażonej w walucie euro. Subfundusz może nabywać akcje, odsetkowe papiery dłużne, obligacje zamienne, obligacje warrantowe, warranty, certyfikaty z prawem do dywidendy, certyfikaty na indeksy giełdowe oraz inne instrumenty finansowe oparte o papiery wartościowe emitentów mających siedzibę w krajach wschodzących.
2. Nie mniej niż 70% aktywów subfunduszu DWS Invest Emerging Markets Top Dividend Plus (po pomniejszeniu o aktywa płynne) jest lokowane w akcje emitentów mających siedzibę w krajach wschodzących lub emitentów prowadzących główną działalność w krajach wschodzących lub też w akcje spółek tworzących holdingi, które prowadzą główną działalność w krajach wschodzących oraz co do których oczekuje się, iż zapewnią one ponadprzeciętne przychody z tytułu dywidendy.
3. Za kraje wschodzące uznaje się wszystkie te kraje, które uznawane są przez Międzynarodowy Fundusz Walutowy, Bank Światowy, Międzynarodową Korporację Finansową lub jeden z dużych globalnych banków inwestycyjnych jako nierozwinięte przemysłowo kraje w momencie dokonywania lokat subfunduszu DWS Invest Emerging Markets Top Dividend Plus.
4. Przy doborze spółek do portfela uwzględnia się następujące kryteria: możliwości osiągania ponadprzeciętnych przychodów z tytułu dywidendy, stabilność (w czasie) oraz możliwości wzrostu przychodów z tytułu dywidendy, historyczny i przewidywany wzrost zysków, atrakcyjny wskaźnik cena/zysk. Dodatkowo obok tych kryteriów uwzględnia się sprawdzony proces doboru spółek do portfela. Oznacza to, iż w procesie podejmowania decyzji inwestycyjnych analizowane są dane fundamentalne spółek takie jak: jakość i umiejętności zarządzania, zyskowość, pozycja konkurencyjna i wycena spółki. Kryteria te oraz dane fundamentalne mogą być dowolnie dobierane i nie zawsze muszą być uwzględniane w tym samym czasie.
5. Do 30% aktywów subfunduszu (po pomniejszeniu o aktywa płynne) może być inwestowane w akcje oraz inne papiery wartościowe oparte o akcje, które nie spełniają warunków wskazanych w ust. 2-4, jak również we wszelkie inne

dopuszczalne aktywa, wskazane w Rozdziale I. Części II Statutu.

Artykuł 4o. Opłaty za zarządzanie DWS Invest Emerging Markets Top Dividend Plus

1. Zarządzający subfunduszem DWS Invest Emerging Markets Top Dividend Plus pobiera stałą opłatę za zarządzanie aktywami funduszu dla jednostek uczestnictwa kategorii LC.
2. Stała opłata za zarządzanie pobierana jest w wysokości 1,50% wartości aktywów netto funduszu rocznie i obliczana jest miesięcznie na koniec każdego miesiąca, na podstawie średniej dziennej wartości aktywów netto jednostek uczestnictwa kategorii LC.

Artykuł 4p. Podstawowe informacje o funduszu DWS Invest Latin American Equities oraz zasady polityki inwestycyjnej

1. DWS Invest Latin American Equities jest subfunduszem funduszu zagranicznego DWS Invest.
2. Zarządzającym subfunduszem DWS Invest Latin American Equities jest DWS Investment GmbH z siedzibą w Niemczech. DWS Investment GmbH powierzył zarządzanie funduszem Deutsche Bank S.A. – Banco Alemão in Brazil.
3. Ogólna polityka inwestycyjna funduszu DWS Invest odnosząca się do wszystkich subfunduszy wchodzących w skład funduszu DWS Invest, w tym w szczególności do subfunduszu DWS Invest Latin American Equities, opisana jest w Rozdziale I. Części II Statutu.
4. Szczegółowa polityka inwestycyjna subfunduszu DWS Invest Latin American Equities opisana jest w Artykule 4r.

Artykuł 4r. Zasady polityki inwestycyjnej DWS Invest Latin American Equities

1. Celem inwestycyjnym subfunduszu DWS Invest Latin American Equities jest osiągnięcie najlepszej możliwej stopy zwrotu z zainwestowanego kapitału.
2. Nie mniej niż 70% aktywów subfunduszu DWS Invest Latin American Equities jest lokowane w akcje, certyfikaty udziałowe, certyfikaty z prawem do dywidendy, obligacje zamienne, warranty subskrypcyjne spółek zarejestrowanych lub prowadzących swą podstawową działalność biznesową w krajach Ameryki Łacińskiej, m. in. Argentynie, Brazylii, Chile, Kolumbii, Meksyku, Peru i Wenezueli.
3. Inwestowanie w aktywa, o których mowa w ust. 2, może być również dokonywane poprzez zakup Globalnych Kwitów Depozytowych (GDR – Global Depository Receipts) notowanych na uznanych rynkach i giełdach papierów wartościowych oraz Amerykańskich Kwitów Depozytowych (ADR – American Depository Receipts) emitowanych przez uznane międzynarodowe instytucje finansowe lub też poprzez stosowne certyfikaty, wszystkie te instrumenty będące papierami wartościowymi emitowanymi zgodnie z właściwymi przepisami prawa.
4. Subfundusz może inwestować w instrumenty pochodne m. in. takie jak: kontrakty futures, kontrakty forwards, single-stock-futures, opcje oraz swapy, w celu realizacji polityki inwestycyjnej i osiągnięcia celów inwestycyjnych.
5. Do 30% aktywów subfunduszu może być inwestowane w akcje, certyfikaty udziałowe, obligacje zamienne, certyfikaty z prawem do dywidendy, warranty subskrypcyjne krajowych i zagranicznych emitentów, które nie spełniają warunków wskazanych w ust. 2., a także depozyty krótkoterminowe i instrumenty rynku pieniężnego.
6. Do 10% aktywów subfunduszu może być inwestowane na rynkach rozwijających się państw latynoamerykańskich nie uznanych za rynki regulowane.

Artykuł 4s. Opłaty za zarządzanie DWS Invest Latin American Equities

1. Zarządzający subfunduszem DWS Invest Latin American Equities pobiera stałą opłatę za zarządzanie aktywami funduszu dla jednostek uczestnictwa kategorii LC.
2. Stała opłata za zarządzanie pobierana jest w wysokości 1,75% wartości aktywów netto funduszu rocznie i obliczana jest miesięcznie na koniec każdego miesiąca, na podstawie średniej dziennej wartości aktywów netto jednostek uczestnictwa kategorii LC.

Artykuł 5. Opłaty w Subfunduszu Investor BRIC

1. Rodzaje, sposób kalkulacji i naliczania kosztów obciążających Subfundusz Investor BRIC, w tym w szczególności wynagrodzenie Towarzystwa oraz terminy, w których najwcześniej może nastąpić pokrycie poszczególnych rodzajów kosztów określa Artykuł 17 Części I Statutu.
2. Maksymalną wysokość kosztów obciążających Subfundusz Investor BRIC określa Tabela nr 1 poniżej.

Tabela nr 1.

Kategoria jednostek uczestnictwa	A	I	P
Początkowa cena jednostki uczestnictwa	100,00 zł	100,00 zł	100,00 zł
Minimalna wpłata początkowa (waluta)	100,00 zł	0,01 zł	0,01 zł
Minimalna kolejna wpłata (waluta)	50,00 zł	0,01 zł	0,01 zł
Wynagrodzenie Stałe	4,00%p.a.	3,15%p.a.	2,10%p.a.
Wynagrodzenie Zmienne	brak	brak	brak
Maksymalna opłata manipulacyjna przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa	5,00%	5,00%	brak
Maksymalna opłata manipulacyjna przy odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa	brak	brak	brak

Rozdział IV. SUBFUNDUSZ INVESTOR Sektora Nieruchomości i Budownictwa

SUBFUNDUSZ INVESTOR SEKTORA NIERUCHOMOŚCI I BUDOWNICTWA

Artykuł 1. Cel inwestycyjny Subfunduszu Investor Sektora Nieruchomości i Budownictwa

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.
2. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.
3. Fundusz realizuje cel inwestycyjny Subfunduszu poprzez aktywne lokowanie Aktywów Subfunduszu w akcje emitentów z sektora budownictwa i nieruchomości oraz w jednostki uczestnictwa emitowane w walutach zagranicznych przez subfundusz DWS Invest RREEF Global Real Estate Securities.
4. Subfundusz może lokować do 100% wartości Aktywów Netto Subfunduszu w jednostki uczestnictwa subfunduszu DWS Invest RREEF Global Real Estate Securities. Subfundusz może lokować do 100% wartości Aktywów Netto Subfunduszu w akcje emitentów z sektora budownictwa i nieruchomości. Pozostała część Aktywów Subfunduszu będzie lokowana zgodnie z zapisami Artykułu 15 Części I Statutu, w tym w szczególności Aktywa Subfunduszu będą lokowane zgodnie z zapisami ust. 4.2, ust. 21, ust. 27, ust. 29 oraz ust. 34.

Artykuł 2. Podstawowe informacje o DWS Invest RREEF Global Real Estate Securities

1. DWS Invest RREEF Global Real Estate Securities jest zagranicznym subfunduszem inwestycyjnym wydzielonym w ramach DWS Invest.
2. Zarządzającym subfunduszem DWS Invest Global Real Estate Securities jest RREEF America LLC z siedzibą w Stanach Zjednoczonych. RREEF America LLC powierzył zarządzanie funduszem Deutsche Alternative Asset Management (UK) oraz Deutsche Australia Limited, Sydney.
3. Ogólna polityka inwestycyjna funduszu DWS Invest odnosząca się do wszystkich subfunduszy wchodzących w skład funduszu DWS Invest, w tym w szczególności do subfunduszu DWS Invest Global Real Estate Securities, opisana jest w Rozdziale I. Części II Statutu.
4. Szczegółowa polityka inwestycyjna subfunduszu DWS Invest Global Real Estate Securities opisana jest w Artykule 4.

Artykuł 3. (skreślono)

Artykuł 4. Zasady polityki inwestycyjnej subfunduszu DWS Invest RREEF Global Real Estate Securities

1. Celem polityki inwestycyjnej subfunduszu DWS Invest RREEF Global Real Estate Securities jest osiągnięcie najlepszej możliwej stopy zwrotu z inwestycji.
2. Subfundusz inwestuje przede wszystkim w akcje spółek notowanych, które posiadają, budują lub zarządzają nieruchomościami, pod warunkiem, że akcje tych spółek uznawane są za zbywalne papiery wartościowe zgodnie z definicją w art. 41(1) ustawy luksemburskiej z 17 grudnia 2010 r. o przedsiębiorstwach wspólnego inwestowania. W szczególności, subfundusz może nabywać akcje, oprocentowane papiery wartościowe, obligacje zamienne, obligacje powiązane z warrantami, których bazowe warianty dotyczą papierów wartościowych, warianty na akcje oraz certyfikaty udziałowe. Ponadto, aktywa subfunduszu mogą być inwestowane w certyfikaty na uznane indeksy akcyjne.
3. Co najmniej 70% aktywów subfunduszu inwestowane jest w:
 - 3.1. akcje spółek zajmujących się obrotem nieruchomościami, spółek inwestujących w nieruchomości, w tym w zamknięte fundusze powiernicze inwestujące w nieruchomości (REIT) w dowolnej formie prawnej, oraz w;
 - 3.2. papiery wartościowe podobne do akcji, takie jak certyfikaty udziałowe i certyfikaty z prawem do dywidendy ze spółek określonych w ust. 3.1. powyżej, oraz w;
 - 3.3. pochodne instrumenty finansowe, których instrumenty bazowe bezpośrednio lub pośrednio (tzn. poprzez indeksy akcyjne) stanowią inwestycje zgodnie z ust. 3.1.
4. W przypadku, gdy płynne aktywa pokrywają zobowiązania wynikające z pochodnych instrumentów finansowych zgodnie z ust. 3.3. powyżej, takie płynne aktywa będą zaliczane odpowiednio do wskazanych 70%.
5. Przedmioty lokat wskazane w ust. 3.1. i 3.2. nie mogą obejmować inwestycji w tytuły udziałowe otwartych funduszy inwestycyjnych rynku nieruchomości uznawanych za przedsiębiorstwa wspólnego inwestowania zgodnie z prawem luksemburskim.
6. Zgodnie z art. 2 części ogólnej Prospektu Sprzedażowego DWS Invest, polityka inwestycyjna może być także realizowana z wykorzystaniem odpowiednich pochodnych instrumentów finansowych. Te pochodne instrumenty finansowe mogą obejmować między innymi: opcje, kontrakty forward, kontrakty futures na instrumenty finansowe i opcje na takie kontrakty oraz prywatnie negocjowane kontrakty swap na dowolny rodzaj instrumentu finansowego. W szczególności, mogą być także nabywane instrumenty pochodne oparte na akcjach, obligacjach, walutach czy uznanych indeksach finansowych. Aktywa subfunduszu nie mogą być narażone na efekty działania dźwigni finansowej powstałej poprzez stosowanie pochodnych instrumentów finansowych.
7. Do 30% aktywów subfunduszu może być inwestowane w akcje i/lub papiery wartościowe podobne do akcji, emitowane przez spółki na całym świecie, niespełniające wymagań określonych w ust. 3.1. i 3.2. powyżej.
8. Poza powyższymi ograniczeniami pozostałe aktywa subfunduszu mogą być inwestowane zgodnie z art. 2 części ogólnej Prospektu Sprzedażowego DWS Invest.

Artykuł 5. (skreślono)

Artykuł 6. (skreślono)

Artykuł 7. Opłaty za zarządzanie w subfunduszach wchodzących w skład funduszu DWS Invest SICAV

1. Zarządzający subfunduszem DWS Invest RREEF Global Real Estate Securities pobierają roczne opłaty za zarządzanie aktywami tego subfunduszu w maksymalnej wysokości 1,50%
2. Wynagrodzenie płatne jest miesięcznie na koniec każdego miesiąca na podstawie średniej dziennej wartości aktywów netto danego typu jednostek uczestnictwa.

Artykuł 8. Opłaty w Subfunduszu Investor Sektora Nieruchomości i Budownictwa

1. Rodzaje, sposób kalkulacji i naliczania kosztów obciążających Subfundusz Investor Sektora Nieruchomości i Budownictwa, w tym w szczególności wynagrodzenie Towarzystwa oraz terminy, w których najwcześniej może nastąpić pokrycie poszczególnych rodzajów kosztów określa Artykuł 17 Części I Statutu.
2. Maksymalną wysokość kosztów obciążających Subfundusz Investor Sektora Nieruchomości i Budownictwa określa Tabela nr 2 poniżej.

Tabela nr 2.

Kategoria jednostek uczestnictwa	A
Początkowa cena jednostki uczestnictwa	100,00 zł
Minimalna wpłata początkowa (waluta)	100,00 zł
Minimalna kolejna wpłata (waluta)	50,00 zł
Wynagrodzenie Stałe	4,00%p.a.
Wynagrodzenie Zmienne	brak
Maksymalna opłata manipulacyjna przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa	5,00%
Maksymalna opłata manipulacyjna przy odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa	brak

Rozdział V. SUBFUNDUSZ INVESTOR ZMIAN KLIMATYCZNYCH

SUBFUNDUSZ INVESTOR ZMIAN KLIMATYCZNYCH

Artykuł 1. Cel inwestycyjny Subfunduszu Investor Zmian Klimatycznych

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.
2. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.
3. Fundusz realizuje cel inwestycyjny Subfunduszu poprzez lokowanie Aktywów Subfunduszu w jednostki uczestnictwa kategorii LC emitowane przez subfundusz zagraniczny DWS Invest Clean Tech (poprzednio DWS Invest Climate Change).
4. Subfundusz może lokować do 100% wartości Aktywów Netto Subfunduszu w jednostki uczestnictwa, o których mowa w ust. 3. Całkowita wartość lokat w jednostki uczestnictwa będzie nie niższa niż 70% wartości Aktywów Netto Subfunduszu. Pozostała część Aktywów Subfunduszu będzie lokowana zgodnie z zapisami Artykułu 15 Części I Statutu, w tym w szczególności Aktywa Subfunduszu będą lokowane zgodnie z zapisami ust. 4.2, ust. 21, ust. 27, ust. 29 oraz ust. 34.

Artykuł 2. Podstawowe informacje o DWS Invest Clean Tech

1. DWS Invest Clean Tech jest subfunduszem funduszu zagranicznego DWS Invest.
2. Zarządzającym subfunduszem DWS Invest Clean Tech jest DWS Finanz-Service GmbH z siedzibą w Niemczech.
3. Ogólna polityka inwestycyjna funduszu DWS Invest odnosząca się do wszystkich subfunduszy wchodzących w skład funduszu DWS Invest, w tym w szczególności do subfunduszu DWS Invest Clean Tech, opisana jest w Rozdziale I. Części II Statutu.
4. Szczegółowa polityka inwestycyjna subfunduszu DWS Invest Clean Tech opisana jest w Artykule 3.

Artykuł 3. Zasady polityki inwestycyjnej DWS Invest Clean Tech

1. Celem inwestycyjnym subfunduszu DWS Invest Clean Tech jest osiągnięcie ponadprzeciętnego wzrostu wartości Aktywów funduszu w wyniku wzrostu wartości lokat w walucie euro.
2. Nie mniej niż 70% aktywów subfunduszu DWS Invest Clean Tech (po pomniejszeniu o aktywa płynne) jest lokowane w akcje oraz w inne instrumenty oparte o akcje, zagranicznych i krajowych spółek, działających głównie w obszarach biznesowych dostosowanych do ograniczania lub zmniejszania zmian klimatycznych i ich skutków: technologie efektywne w zakresie emisji CO₂ oraz wykorzystania energii, odnawialne oraz alternatywne źródła energii, ochrona klimatu, zapobieganie klęskom żywiołowym oraz zarządzanie kłeskami żywiołowymi oraz efektywne energetycznie przemieszczanie się.
 - W ramach obszarów czystych technologii, przedmiotem zainteresowania są inwestycje w akcje spółek, których obecne lub przyszłe produkty przyczyniają się do redukcji efektu cieplarnianego i emisji CO₂. Przedmiotem zainteresowania są również akcje spółek, których działalność jest efektywna w zakresie emisji CO₂ (na przykład przez utylizację odpadów, efektywne procesy oraz ochronę zasobów naturalnych).
 - W ramach sektora odnawialnych i alternatywnych źródeł energii, przedmiotem zainteresowania są inwestycje w akcje spółek, które działają w obszarze energii słonecznej, bioenergii, energii wiatrowej, ogniw paliwowych, energii wodnej, energii geotermicznej i geoenergii.

– W ramach obszaru zapobiegania klęskom żywiołowym, przedmiotem zainteresowania są inwestycje w akcje spółek, które dostarczają produkty i/lub usługi do monitorowania i zapobiegania klęskom żywiołowym w obszarach nabrażonych i w innych obszarach nabrażonych na klęski żywiołowe. W ramach obszaru zarządzania klęskami żywiołowymi, przedmiotem zainteresowania są inwestycje w akcje spółek, które dostarczają usługi polegające na pomocy w sytuacjach awaryjnych lub wspierają odbudowę poszkodowanych obszarów.

– Obszar efektywnego energetycznie przemieszczania się obejmuje spółki, których produkty pomagają stworzyć przemieszczanie się ludzi i towarów bardziej efektywnymi. Dopuszczalne mierniki obejmują wpływ na środki transportu, redukcja zużycia paliwa oraz optymalizacja strumieni transportowych.

3. Do 30% aktywów subfunduszu (po pomniejszeniu o aktywa płynne) może być inwestowane w akcje oraz w inne instrumenty oparte o akcje, które nie spełniają warunków wskazanych w ust. 2, oraz w inne dopuszczalne aktywa wskazane w Artykule 16 Części I Statutu.

4. Niezależnie od limitów inwestycyjnych wskazanych w ust. 25 Rozdziału I. Części II Statutu, dotyczącego stosowania derywatów, następujące ograniczenia inwestycyjne mają zastosowanie z uwzględnieniem bieżących ograniczeń inwestycyjnych stosowanych w poszczególnych krajach dystrybucji:

Derywaty, które tworzą krótkie pozycje muszą mieć stosowne pokrycie w każdym momencie i mogą być stosowane wyłącznie w celach zabezpieczania. Zabezpieczanie ograniczone jest do 100% wartości instrumentu podstawowego pokrywającego derywat. Odwrotnie nie więcej niż 15% wartości aktywów netto funduszu może być inwestowane w derywaty, które tworzą długie pozycje i które nie posiadają stosownego pokrycia.

Artykuł 4. Opłaty za zarządzanie DWS Invest Clean Tech

1. Zarządzający funduszem DWS Invest Clean Tech pobiera roczną opłatę za zarządzanie aktywami tego subfunduszu w maksymalnej wysokości 1,50% dla jednostek uczestnictwa kategorii LC.

2. Wynagrodzenie płatne jest miesięcznie na koniec każdego miesiąca na podstawie średniej dziennej wartości aktywów netto danego typu jednostek uczestnictwa.

Artykuł 5. Opłaty w Subfunduszu Investor Zmian Klimatycznych

1. Rodzaje, sposób kalkulacji i naliczania kosztów obciążających Subfundusz Investor Zmian Klimatycznych, w tym w szczególności wynagrodzenie Towarzystwa oraz terminy, w których najwcześniej może nastąpić pokrycie poszczególnych rodzajów kosztów określa Artykuł 17 Części I Statutu.

2. Maksymalną wysokość kosztów obciążających Subfundusz Investor Zmian Klimatycznych określa Tabela nr 3 poniżej.

Tabela nr 3.

Kategoria jednostek uczestnictwa	A
Początkowa cena jednostki uczestnictwa	100,00 zł
Minimalna wpłata początkowa (waluta)	100,00 zł
Minimalna kolejna wpłata (waluta)	50,00 zł
Wynagrodzenie Stałe	4,00%p.a.
Wynagrodzenie Zmienne	brak
Maksymalna opłata manipulacyjna przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa	5,00%
Maksymalna opłata manipulacyjna przy odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa	brak

Rozdział VI. SUBFUNDUSZ INVESTOR SEKTORA INFRASTRUKTURY I INFORMATYKI

SUBFUNDUSZ INVESTOR SEKTORA INFRASTRUKTURY I INFORMATYKI

Artykuł 1. Cel inwestycyjny Subfunduszu Investor Sektora Infrastruktury i Informatyki

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.

2. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.

3. Fundusz realizuje cel inwestycyjny Subfunduszu poprzez aktywne lokowanie Aktywów Subfunduszu głównie w akcje emitentów będących beneficjentami inwestycji w infrastrukturę publiczną oraz sektory usług informatycznych i nowych technologii.

4. Fundusz może lokować do 100% i nie mniej niż 70% wartości Aktywów Netto Subfunduszu w akcje emitentów będących beneficjentami inwestycji w infrastrukturę publiczną oraz sektory usług informatycznych i nowych technologii. Pozostała część Aktywów Subfunduszu będzie lokowana zgodnie z zapisami Artykułu 15 Części I Statutu, w tym w szczególności Aktywa Subfunduszu będą lokowane zgodnie z zapisami ust. 4.2, ust. 21, ust. 27, ust. 29 oraz ust. 34.

Artykuł 2. Opłaty w Subfunduszu Investor Sektora Infrastruktury i Informatyki

1. Rodzaje, sposób kalkulacji i naliczania kosztów obciążających Subfundusz Investor Sektora Infrastruktury i Informatyki, w tym w szczególności wynagrodzenie Towarzystwa oraz terminy, w których najwcześniej może nastąpić pokrycie poszczególnych rodzajów kosztów określa Artykuł 17 Części I Statutu.

2. Maksymalną wysokość kosztów obciążających Subfundusz Investor Sektora Infrastruktury i Informatyki określa Tabela nr 4 poniżej.

Tabela nr 4.

Kategoria jednostek uczestnictwa	A
---	----------

Początkowa cena jednostki uczestnictwa	100,00 zł
Minimalna wpłata początkowa (waluta)	100,00 zł
Minimalna kolejna wpłata (waluta)	50,00 zł
Wynagrodzenie Stałe	4,00%p.a.
Wynagrodzenie Zmienne	brak
Maksymalna opłata manipulacyjna przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa	5,00%
Maksymalna opłata manipulacyjna przy odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa	brak

Rozdział VII. SUBFUNDUSZ INVESTOR GOTÓWKOWY

SUBFUNDUSZ INVESTOR GOTÓWKOWY

Artykuł 1. Cel inwestycyjny Subfunduszu Investor Gotówkowy

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.
2. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.
3. Fundusz realizuje cel inwestycyjny Subfunduszu poprzez lokowanie Aktywów Subfunduszu głównie w instrumenty finansowe rynku pieniężnego, których termin zapadalności lub okres odsetkowy nie przekracza jednego roku, charakteryzujące się dodatkowo niskim poziomem ryzyka.
4. Nie mniej niż 80% Aktywów Netto Subfunduszu będzie lokowane w dłużne papiery wartościowe oraz instrumenty finansowe, których termin zapadalności lub okres odsetkowy nie przekracza jednego roku. Pozostała część Aktywów Subfunduszu będzie lokowana zgodnie z zapisami Artykułu 15 Części I Statutu, w tym w szczególności Aktywa Subfunduszu będą lokowane zgodnie z zapisami ust 4.2, ust. 21, ust. 27, ust. 29 oraz ust. 34.

Artykuł 2. Opłaty w Subfunduszu Investor Gotówkowy

1. Rodzaje, sposób kalkulacji i naliczania kosztów obciążających Subfundusz Investor Gotówkowy, w tym w szczególności wynagrodzenie Towarzystwa oraz terminy, w których najwcześniej może nastąpić pokrycie poszczególnych rodzajów kosztów określa Artykuł 17 Części I Statutu.
2. Maksymalną wysokość kosztów obciążających Subfundusz Investor Gotówkowy określa Tabela nr 6 poniżej.

Tabela nr 6.

Kategoria jednostek uczestnictwa	A
Początkowa cena jednostki uczestnictwa	100,00 zł
Minimalna wpłata początkowa (waluta)	100,00 zł
Minimalna kolejna wpłata (waluta)	50,00 zł
Wynagrodzenie stałe	1,50%p.a.
Wynagrodzenie zmienne	brak
Maksymalna opłata manipulacyjna przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa	0,20%
Maksymalna opłata manipulacyjna przy odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa	brak

Rozdział VIII. SUBFUNDUSZ INVESTOR GOLD OTWARTY

SUBFUNDUSZ INVESTOR GOLD OTWARTY

Artykuł 1. Cel inwestycyjny Subfunduszu Investor Gold Otwarty

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.
2. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.
3. Fundusz realizuje cel inwestycyjny Subfunduszu poprzez lokowanie Aktywów Subfunduszu w jednostki uczestnictwa kategorii LC oraz kategorii A2 emitowane przez subfundusz zagraniczny DWS Invest Gold and Precious Metals Equities oraz w jednostki uczestnictwa kategorii LC emitowane przez fundusz zagraniczny DWS Gold Plus.
4. Subfundusz może lokować do 100% wartości Aktywów Netto Subfunduszu w jednostki uczestnictwa, o których mowa w ust. 3. Całkowita wartość lokat w jednostki uczestnictwa będzie nie niższa niż 70% wartości Aktywów Netto Subfunduszu. Pozostała część Aktywów Subfunduszu będzie lokowana zgodnie z zapisami Artykułu 15 Części I Statutu, w tym w szczególności Aktywa Subfunduszu będą lokowane zgodnie z zapisami ust 4.2, ust. 21, ust. 27, ust. 29 oraz ust. 34.

Artykuł 2. Podstawowe informacje o DWS Invest Gold and Precious Metals Equities

1. DWS Invest Gold and Precious Metals Equities jest subfunduszem funduszu zagranicznego DWS Invest.
2. Zarządzającym subfunduszem DWS Invest Gold and Precious Metals Equities jest Deutsche Asset Management

z siedzibą w Australii.

3. Ogólna polityka inwestycyjna funduszu DWS Invest odnosząca się do wszystkich subfunduszy wchodzących w skład funduszu DWS Invest, w tym w szczególności do subfunduszu DWS Invest Gold and Precious Metals Equities, opisana jest w Rozdziale I. Części II Statutu.

4. Szczegółowa polityka inwestycyjna subfunduszu DWS Invest Gold and Precious Metals Equities opisana jest w Artykule 3.

Artykuł 3. Zasady polityki inwestycyjnej DWS Invest Gold and Precious Metals Equities

1. Celem inwestycyjnym subfunduszu DWS Invest Gold and Precious Metals Equities jest osiągnięcie najlepszej możliwej stopy zwrotu z zainwestowanego kapitału wyrażonej w walucie USD, w wyniku dokonywania inwestycji w światowe spółki, działające w sektorze metali szlachetnych, uznawane za obiecujące.

2. Realizując ten cel, nie mniej niż 70% aktywów subfunduszu DWS Invest Gold and Precious Metals Equities (po pomniejszeniu o aktywa płynne) jest lokowane w akcje krajowych i zagranicznych emitentów, których przychody lub zyski pochodzą głównie z eksploracji, wydobywania lub przetwarzania złota, srebra, platyny lub innych metali szlachetnych. Docelowe spółki mogą prowadzić działalność w zakresie eksploracji, wydobywania, produkcji, przetwarzania i sprzedaży.

3. Do 30% aktywów subfunduszu (po pomniejszeniu o aktywa płynne) może być inwestowane w akcje krajowych i zagranicznych emitentów, które nie spełniają warunków wskazanych w ust. 2 oraz w inne dopuszczalne aktywa wskazane w Rozdziale I Części II Statutu. Jakkolwiek, zarządzający subfunduszem DWS Invest Gold and Precious Metals Equities nie jest zobligowany do stosowania różnych rodzajów derywatów, które mogą być oparte o lub denominowane w różnych indeksach, walutach lub akcjach. Kontrakty futures oraz opcje mogą być również stosowane.

4. Niezależnie od limitów inwestycyjnych wskazanych w ust. 25 Rozdziału I. Części II Statutu, dotyczącego stosowania derywatów, następujące ograniczenia inwestycyjne mają zastosowanie z uwzględnieniem bieżących ograniczeń inwestycyjnych stosowanych w poszczególnych krajach dystrybucji:

Derywaty, które tworzą krótkie pozycje, muszą mieć stosowne pokrycie w każdym momencie i mogą być stosowane wyłącznie w celach zabezpieczania. Zabezpieczanie ograniczone jest do 100% wartości instrumentu podstawowego pokrywającego derywaty. Odwrotnie, nie więcej niż 15% wartości aktywów netto subfunduszu może być inwestowane w derywaty, które tworzą długie pozycje i które nie posiadają stosownego pokrycia.

Artykuł 4. Opłaty za zarządzanie DWS Invest Gold and Precious Metals Equities

1. Zarządzający funduszem DWS Invest Gold and Precious Metals Equities pobiera roczną opłatę za zarządzanie aktywami tego subfunduszu w maksymalnej wysokości 1,50% dla jednostek uczestnictwa kategorii LC.

2. Zarządzający funduszem DWS Invest Gold and Precious Metals Equities pobiera roczną opłatę za zarządzanie aktywami tego subfunduszu w maksymalnej wysokości 1,5% dla jednostek uczestnictwa kategorii A2.

3. Wynagrodzenie płatne jest miesięcznie na koniec każdego miesiąca na podstawie średniej dziennej wartości aktywów netto danego typu jednostek uczestnictwa.

Artykuł 5. Podstawowe informacje oraz zasady polityki inwestycyjnej funduszu DWS Gold Plus

1. DWS Gold Plus funduszem zagranicznym, zarządzanym przez DWS Finanz Service GmbH z siedzibą w Niemczech.

2. Celem polityki inwestycyjnej funduszu DWS Gold Plus jest osiągnięcie możliwie wysokiego przyrostu wartości i tym samym możliwie wysokiego zysku z zainwestowanego kapitału w walucie euro poprzez inwestowanie w papiery wartościowe i poprzez wykorzystanie możliwości inwestycyjnych na rynkach metali szlachetnych. Za metale szlachetne uważa się złoto, pallad, platynę i srebro. Możliwości inwestycyjne na rynkach metali szlachetnych będą wykorzystywane poprzez lokowanie aktywów funduszu na rachunkach powierniczych metali szlachetnych, zawieranie transakcji terminowych i opcyjnych bazujących na metalach szlachetnych oraz nabywanie certyfikatów na metale szlachetne.

3. Aktywa funduszu lokowane są głównie w dłużne papiery wartościowe, zamienne dłużne papiery wartościowe oraz w inne papiery wartościowe lub dłużne papiery wartościowe o stałym lub zmiennym oprocentowaniu. Oprócz tego aktywa funduszu będą inwestowane w inne dopuszczalne przedmioty lokaty. Spółka Zarządzająca będzie nabywać na rzecz funduszu tylko takie papiery wartościowe i składniki majątkowe, co do których oczekuje się przychodów i/lub wzrostu ich wartości.

4. Niemniej niż 20%, lecz mniej niż połowę wartości aktywów netto funduszu, będą stanowić lokaty na rachunkach powierniczych metali szlachetnych lub lokaty w certyfikaty na metale szlachetne. Oprócz tego Spółka Zarządzająca może kupować i sprzedawać opcje typu call (kupna) i typu put (sprzedaży) na metale szlachetne, wystandaryzowane kontrakty terminowe na metale szlachetne lub kontrakty terminowe zawierane na rynku pozagiełdowym (OTC) na metale szlachetne, o ile instrumenty te są handlowane na giełdach lub innych rynkach regulowanych, które są uznane, publiczne i zorganizowane oraz które to instrumenty są wycenialne i co do których zapewniona jest płynność, a stroną umowy jest instytucja finansowa o ustalonej renomie. Zobowiązania wynikające z transakcji terminowych i opcyjnych bazujących na metalach szlachetnych będą przekraczać aktywa netto funduszu o nie więcej niż 50%.

5. Niezależnie od ust. 24-26 poniżej, dotyczących pożyczek pod zastaw papierów wartościowych stosuje się następującą zasadę: w przypadku pożyczek pod zastaw papierów wartościowych na czas określony, są one ograniczone do 15% wartości aktywów funduszu. Łączna wartość papierów wartościowych przeniesionych na jednego pożyczkobiorcę nie może przekroczyć 10% aktywów funduszu. Ponadto niezależnie od ust. 27 poniżej, transakcje przekazania wartości majątkowych za określoną sumę na określony czas można zawierać z bankami lub instytucjami świadczącymi usługi finansowe wyłącznie na maksymalny okres dwunastu miesięcy. Transakcje przekazania wartości majątkowych za określoną sumę na określony czas są dopuszczalne tylko w formie tak zwanych transakcji przekazania wartości za płatnością określoną sumy na określony czas, po upływie, którego przyjmujący zobowiązuje się przekazać je z powrotem po kursie przekazania albo innym ustalonym kursie.

6. Aktywa funduszu są generalnie inwestowane w papiery wartościowe notowane na giełdach papierów wartościowych lub na innych rynkach regulowanych, które są uznane, publiczne i zorganizowane.

7. Maksymalnie 10% aktywów netto funduszu można inwestować w papiery wartościowe jednego emitenta.

Łączna wartość papierów wartościowych, w których fundusz ulokował ponad 5% wartości aktywów netto funduszu, jest ograniczona do maksymalnie 40% wartości aktywów netto funduszu.

8. Limit 10%, o którym mowa w ust. 7 powyżej, ulega zwiększeniu do 35% aktywów netto funduszu, a podany limit 40% nie stosuje się, w przypadku papierów wartościowych emitowanych lub gwarantowanych przez następujących emitentów:

8.1. państwa członkowskie Organizacji Współpracy Gospodarczej i Rozwoju (OECD);

8.2. państwa członkowskie UE i ich terenowe osoby prawne prawa publicznego,

8.3. organizacje międzynarodowe o charakterze publicznoprawnym, których członkiem jest przynajmniej jedno państwo członkowskie UE;

9. Limit, o którym mowa w ust. 7 powyżej, wzrasta z 10% do 25% oraz z 40% do 80% wartości aktywów netto funduszu, w przypadku obligacji emitowanych przez banki mające siedzibę w jednym z państw członkowskich UE, o ile:

9.1. banki te podlegają szczególnemu nadzorowi publicznemu w celu ochrony posiadaczy takich obligacji,

9.2. równowartość takich obligacji lokowana jest w aktywach, które w całym okresie ważności tych obligacji odpowiednio pokrywają wynikające z nich zobowiązania,

9.3. w przypadku upadłości emitenta, wspomniane aktywa w pierwszej kolejności będą przeznaczone na spłatę kapitału i odsetek.

10. Ograniczenia inwestycyjne, o których mowa w ust. 7-9 powyżej, nie mogą być kumulowane. Wynika to z tego, iż lokaty w papierach wartościowych jednego emitenta generalnie nie mogą przekroczyć 35% aktywów netto funduszu.

11. Spółka Zarządzająca nie będzie nabywać dla poszczególnych lub wszystkich swoich funduszy akcji z prawem głosu, ponieważ nabycie takich akcji umożliwia jej istotny wpływ na politykę handlową emitenta.

12. Spółka Zarządzająca może nabywać na rzecz funduszu maksymalnie 10% wyemitowanych akcji z prawem głosu lub obligacji. Dla wspomnianych obligacji podane ograniczenie inwestycyjne nie jest uwzględniane, ponieważ w momencie ich nabycia nie można ustalić łącznej wielkości ich emisji. Ograniczeń inwestycyjnych nie należy stosować również w odniesieniu do obligacji emitowanych lub gwarantowanych przez państwa członkowskie UE lub ich terenowe osoby prawne prawa publicznego i państwa spoza UE lub emitowanych przez organizacje międzynarodowe, których członkiem jest przynajmniej jedno państwo członkowskie UE.

13. Do 35% wartości aktywów netto funduszu można inwestować w papiery wartościowe, które nie są notowane na giełdach papierów wartościowych, ani na innych rynkach regulowanych w rozumieniu ust. 3 powyżej.

14. Maksymalnie 35% aktywów netto funduszu można inwestować w papiery wartościowe poręczone lub gwarantowane, które są przenoszalne, zbywalne i których wartość, można dokładnie określić w każdym dniu wyceny. Inwestycje w papiery wartościowe poręczone lub gwarantowane uwzględnia się w ograniczeniach inwestycyjnych wskazanych w ust. 13 powyżej.

15. Spółce Zarządzającej nie wolno lokować aktywów funduszu w inne fundusze inwestycyjne, w spółki inwestycyjne, ani w papiery wartościowe emitowane przez Spółkę Zarządzającą.

16. Aktywa funduszu mogą być lokowane w nowe emisje, o ile:

16.1. warunki emisji zawierają zobowiązanie do wystąpienia o dopuszczenie do obrotu na giełdzie lub na innym rynku regulowanym, który jest otwarty, publiczny i zorganizowany, oraz;

16.2. nie później niż w ciągu roku od dnia emisji, emitowane papiery wartościowe zostaną dopuszczone do obrotu na jednym z rynków wspomnianych w ust. 16.1 powyżej.

17. Jeżeli nowe emisje nie zostaną dopuszczone na jednym z rynków, o których mowa w ust. 16.1 powyżej, należy je traktować jako nie notowane papiery wartościowe zgodnie z ustępem 2 i uwzględnić we wspomnianych limitach inwestycyjnych.

18. Spółka Zarządzająca może, z uwzględnieniem ograniczeń inwestycyjnych wskazanych w niniejszym Artykule, nabywać i sprzedawać na rzecz funduszu opcje typu call (kupna) i typu put (sprzedaży) na papiery wartościowe lub indeksy giełdowe bazujące na stopach procentowych, kontrakty terminowe bazujące na stopach procentowych i inne instrumenty finansowe, o ile opcje te i kontrakty terminowe są notowane na giełdach lub innych rynkach regulowanych, które są uznane, publiczne, zorganizowane oraz które to instrumenty są wycenialne i co do których zapewniona jest płynność, a stroną umowy jest instytucja finansowa o ustalonej renomie, wyspecjalizowaną w tego rodzaju transakcjach.

19. Suma premii opcyjnych z opcji, o których mowa w ust. 18 powyżej, nie może przekroczyć 15% aktywów netto funduszu na dzień wyceny opcji.

20. Fundusz może zbywać wyłącznie opcje typu call (kupna) na papiery wartościowe, o ile fundusz posiada papiery wartościowe lub inne instrumenty zabezpieczające będące instrumentami bazowymi dla tych opcji. Ani papiery wartościowe, ani inne instrumenty zabezpieczające stanowiące zabezpieczenie dla zbytych opcji typu call, nie mogą być zbywane tak długo, jak długo istnieje zobowiązanie z tytułu wystawionych opcji, zabezpieczone na tych papierach wartościowych lub instrumentach.

21. Jeżeli Spółka Zarządzająca zbywa opcje typu put (sprzedaży) na rzecz funduszu, to wówczas fundusz powinien w całym okresie ważności opcji dysponować odpowiednimi środkami niezbędnymi, aby móc wywiązać się ze zobowiązań wynikających z tytułu wystawionej transakcji opcyjnej.

22. Spółka Zarządzająca może nabywać i sprzedawać na rzecz funduszu kontrakty typu FRA (forward rate agreement), w celu zabezpieczania pozycji dla posiadanych papierów wartościowych o stałym oprocentowaniu przed stratami z różnic kursowych, o ile są one handlowane na przewidzianych do tego celu giełdach lub innych rynkach regulowanych, które są uznane, publiczne i zorganizowane.

23. Łączne zobowiązania wynikające z zawartych kontraktów typu FRA, służące zabezpieczeniu aktywów, zasadniczo nie mogą przekroczyć łącznej wartości zabezpieczonych aktywów.

24. W ramach wystandaryzowanego systemu pożyczek pod zastaw papierów wartościowych, do 50% papierów wartościowych będących w posiadaniu funduszu, może zostać zastawione na maksymalny okres 30 dni. Warunkiem jest to, aby system pożyczek pod zastaw papierów wartościowych był zorganizowany przez uznaną jednostkę rozliczeniową lub przez instytucję finansową wyspecjalizowaną w takich transakcjach.

25. Pożyczki pod zastaw papierów wartościowych mogą obejmować ponad 50% papierów wartościowych będących w posiadaniu funduszu, o ile funduszowi przyznano prawo do rozwiązania w każdej chwili umowy pożyczki pod zastaw papierów wartościowych oraz prawo do żądania zwrotu papierów wartościowych oddanych w zastaw za pożyczkę.

26. W ramach pożyczki pod zastaw papierów wartościowych, fundusz powinien generalnie otrzymać gwarancję, której równowartość w momencie zawierania umowy odpowiada, co najmniej łącznej wartości papierów wartościowych oddanych w zastaw za pożyczkę. Gwarancja ta może mieć pokrycie w środkach płynnych lub w papierach wartościowych, które są emitowane lub gwarantowane przez państwa członkowskie OECD, ich terenowe osoby prawne prawa publicznego lub organizacje międzynarodowe i o ile zostaną one zablokowane na rzecz funduszu, w okresie ważności umowy pożyczki pod zastaw papierów wartościowych.

27. Fundusz może od czasu do czasu nabywać lub sprzedawać papiery wartościowe w formie transakcji przekazania aktywów w zamian za płatność określonej sumy w określonym terminie. Stroną w takiej transakcji powinna być instytucja finansowa o uznanej renomie, wyspecjalizowana w takich transakcjach. W okresie trwania transakcji przekazania aktywów w zamian za płatność określonej sumy w określonym terminie, fundusz nie może zbywać przedmiotowych papierów wartościowych. Zakres transakcji jest zawsze utrzymywany na poziomie umożliwiającym funduszowi w każdej chwili, wywiązanie się ze zobowiązań wynikających z takiej transakcji.

28. Spółka Zarządzająca może nabywać i sprzedawać opcje typu call i typu put na metale szlachetne, wystandaryzowane kontrakty terminowe na metale szlachetne oraz kontrakty terminowe na metale szlachetne zawierane na rynku pozagiełdowym, o ile instrumenty te są handlowane na giełdach lub innych rynkach regulowanych, które są uznane, publiczne i zorganizowane oraz które to instrumenty są wycenialne i takie, co do których zapewniona jest płynność, a stroną umowy jest instytucja finansowa o ustalonej renomie. Zobowiązania wynikające z zawartych transakcji terminowych i opcyjnych na metale szlachetne nie mogą przekroczyć 50% aktywów netto funduszu.

29. Zobowiązania wynikające z transakcji terminowych i opcyjnych na metale szlachetne odpowiadają wartości zajętych pozycji netto, po uwzględnieniu zajętych pozycji kupna i sprzedaży, bez uwzględnienia bieżących wierzytelności wymagalnych. Suma premii opcyjnych z opcji na metale szlachetne, o których mowa w ust. 19 powyżej, nie może przekroczyć 30% aktywów netto funduszu na dzień wyceny opcji.

30. W celu zabezpieczenia pozycji przed ryzykiem kursowym, fundusz może sprzedawać walutowe kontrakty terminowe i opcje typu call na waluty oraz nabywać opcje typu put na waluty. Opisanie operacje mogą być zawierane wyłącznie na rynku uznanym, publicznym i zorganizowanym. Dla celów zabezpieczenia pozycji, fundusz może również sprzedawać walutę, tzn. wymieniać jedną walutę na inną walutę w ramach transakcji zawieranych z instytucjami finansowymi o ustalonej renomie, które specjalizują się w tych transakcjach. Transakcje zabezpieczające ryzyko kursowe zakładają bezpośrednie powiązanie z zabezpieczonymi aktywami. Nie mogą one, więc zasadniczo przekraczać posiadanych aktywów w zabezpieczonej walucie, ani co do ich wartości, ani co do okresu trwania powstałego zobowiązania.

31. Fundusz będzie posiadać odpowiednie środki płynne w formie środków pieniężnych na rachunku bankowym i papierów wartościowych rynku pieniężnego. Powinny one zasadniczo mieć charakter akcesoryjny.

32. Spółka Zarządzająca może, na rzecz funduszu, stosować technikami zarządzania i instrumenty, których przedmiotem są papiery wartościowe, o ile wykorzystanie tych technik i instrumentów obejmuje zwykle zarządzanie aktywami funduszu. Dotyczy to w szczególności transakcji zamiany stóp procentowych, które w ramach przepisów ustawowych mogą być dokonywane dla celów zabezpieczania pozycji. Takie transakcje są dopuszczalne wyłącznie z instytucjami finansowymi o uznanej renomie, które specjalizują się w tego rodzaju transakcjach.

33. Sprzedaż papierów wartościowych w transakcji terminowej, których sprzedający jeszcze nie posiada, lub sprzedaż opcji typu call na papiery wartościowe, które nie należą do aktywów funduszu, nie są dopuszczalne.

34. Sprzedaż metali szlachetnych lub sprzedaż opcji typu call na metale szlachetne jest dopuszczalna tylko w przypadku, gdy fundusz posiada odpowiednie aktywa na rachunkach powierniczych metali szlachetnych, w formie certyfikatów metali szlachetnych lub w formie fizycznych metali szlachetnych.

35. Aktywa funduszu nie mogą być lokowane w nieruchomościach.

36. Spółka Zarządzająca może, za zgodą Banku Depozytowego, wprowadzić dodatkowe limity inwestycyjne, w celu spełnienia formalnych warunków w tych państwach, w których tytuły udziałowe są zbywane lub mają być zbywane.

37. Aktywa funduszu nie mogą być zastawiane, ani w żaden inny sposób obciążane i przewłaszczane w celu zabezpieczenia, chyba że chodzi o zaciąganie kredytów w rozumieniu ust. 38 poniżej.

38. Zaciąganie kredytów krótkoterminowych na rzecz funduszu jest dopuszczalne do 10% wartości aktywów funduszu, o ile warunki zaciągnięcia kredytów są rynkowe i, o ile Bank Depozytowy wyrazi zgodę na zaciągnięcie kredytów.

39. W związku z nabyciem lub zapisem na niewpłacone papiery wartościowe, powstałe zobowiązania mogą zostać przejęte w ciężar aktywów funduszu, które jednakże razem z zobowiązaniami kredytowymi, zgodnie z ust. 38 powyżej, nie mogą przekroczyć 10% aktywów netto funduszu.

40. W ciężar aktywów funduszu nie można udzielać kredytów, ani zaciągać zobowiązań wynikających z poręczeń udzielonych osobom trzecim.

Artykuł 7. Opłaty za zarządzanie DWS Gold Plus

1. Zarządzający funduszem DWS Gold Plus pobiera roczną opłatę za zarządzanie aktywami tego subfunduszu w maksymalnej wysokości 0,85% dla jednostek uczestnictwa kategorii LC.

2. Wynagrodzenie płatne jest miesięcznie na koniec każdego miesiąca na podstawie średniej dziennej wartości aktywów netto danego typu jednostek uczestnictwa

Artykuł 8. Opłaty w Subfunduszu Investor Gold Otwarty

1. Rodzaje, sposób kalkulacji i naliczania kosztów obciążających Subfundusz Investor Gold Otwarty, w

tym w szczególności wynagrodzenie Towarzystwa oraz terminy, w których najwcześniej może nastąpić pokrycie poszczególnych rodzajów kosztów określa Artykuł 17 Części I Statutu.

2. Maksymalną wysokość kosztów obciążających Subfundusz Investor Gold Otwarty określa Tabela nr 7 poniżej.

Tabela nr 7.

Kategoria jednostek uczestnictwa	A	I	P
Początkowa cena jednostki uczestnictwa	100,00 zł	100,00 zł	100,00 zł
Minimalna wpłata początkowa (waluta)	100,00 zł	0,01 zł	0,01 zł
Minimalna kolejna wpłata (waluta)	50,00 zł	0,01 zł	0,01 zł
Wynagrodzenie Stałe	4,00%p.a.	3,15%p.a.	2,10%p.a.
Wynagrodzenie Zmienne	brak	brak	brak
Maksymalna opłata manipulacyjna przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa	5,00%	5,00%	brak
Maksymalna opłata manipulacyjna przy odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa	brak	brak	brak

Rozdział IX. SUBFUNDUSZ INVESTOR AGROBIZNES

SUBFUNDUSZ INVESTOR AGROBIZNES

Artykuł 1. Cel inwestycyjny Subfunduszu Investor Agrobiznes

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.
2. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.
3. Fundusz realizuje cel inwestycyjny Subfunduszu poprzez aktywne lokowanie Aktywów Subfunduszu w:
 - 3.1. akcje, prawa do akcji i prawa poboru emitentów z sektora agrobiznesu, dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w Państwie Członkowskim, a także na rynku zorganizowanym w państwie należącym do OECD innym niż Rzeczpospolita Polska i Państwo Członkowskie: Giełdzie Papierów Wartościowych w Stambule (Istanbul Stock Exchange);
 - 3.2. papiery wartościowe emitentów z sektora agrobiznesu dopuszczone do obrotu publicznego nabywane w obrocie pierwotnym lub w pierwszej ofercie publicznej, jeżeli warunki emisji lub pierwszej oferty publicznej zakładają złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w Państwie Członkowskim, a także na rynku zorganizowanym w państwie należącym do OECD innym niż Rzeczpospolita Polska i Państwo Członkowskie: Giełdzie Papierów Wartościowych w Stambule (Istanbul Stock Exchange) 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;
 - 3.3. jednostki uczestnictwa kategorii LC emitowane przez subfundusz zagraniczny DWS Invest Global Agribusiness.
4. Subfundusz może lokować do 100% wartości Aktywów Netto Subfunduszu w jednostki uczestnictwa, o których mowa w ust. 3.3.
5. Subfundusz może lokować do 100% wartości Aktywów Netto Subfunduszu w papiery wartościowe emitentów z sektora agrobiznesu, o których mowa w ust. 3.1. i 3.2. Za emitentów z sektora agrobiznesu uznaje się emitentów prowadzących działalność w obszarach biznesowych związanych z wytwarzaniem, przetwarzaniem i dystrybucją produktów żywnościowych. Obszary te obejmują uprawę, zbieranie zbiorów, planowanie, produkcję, przetwarzanie, dostarczanie usług oraz dystrybucję produktów rolniczych (spółki z sektora drzewnego i rolniczego, producenci maszyn i narzędzi dla sektora rolniczego, spółki z sektora spożywczego, takie jak producenci wina, hodowcy bydła, przetwórcy mięsa, właściciele supermarketów i spółki z sektora chemicznego).
6. Całkowita wartość lokat w przedmioty lokat, o których mowa w ust. 3 będzie nie niższa niż 70% wartości Aktywów Netto Subfunduszu.
7. Pozostała część Aktywów Subfunduszu będzie lokowana zgodnie z zapisami Artykułu 15 Części I Statutu, w tym w szczególności Aktywa Subfunduszu będą lokowane zgodnie z zapisami ust. 4.2, ust. 21, ust. 27, ust. 29 oraz ust. 34.

Artykuł 2. Podstawowe informacje o DWS Invest Global Agribusiness

1. DWS Invest Global Agribusiness jest subfunduszem funduszu zagranicznego DWS Invest.
2. Zarządzającym subfunduszem DWS Invest Global Agribusiness jest Deutsche Investment Management Americas, Inc. z siedzibą w Stanach Zjednoczonych.
3. Ogólna polityka inwestycyjna funduszu DWS Invest odnosząca się do wszystkich subfunduszy wchodzących w skład funduszu DWS Invest, w tym w szczególności do subfunduszu DWS Invest Global Agribusiness, opisana jest w Rozdziale I. Części II Statutu.
4. Szczegółowa polityka inwestycyjna subfunduszu DWS Invest Global Agribusiness opisana jest w Artykule 3.

Artykuł 3. Zasady polityki inwestycyjnej DWS Invest Global Agribusiness

1. Celem inwestycyjnym subfunduszu DWS Invest Global Agribusiness jest osiągnięcie najlepszej możliwej

stopę zwrotu z zainwestowanego kapitału.

2. Nie mniej niż 70% aktywów subfunduszu DWS Invest Global Agribusiness (po pomniejszeniu o aktywa płynne) jest lokowane w akcje, certyfikaty udziałowe, obligacje zamienne, obligacje warrantowe, certyfikaty z prawem do dywidendy, warianty subskrypcyjne krajowych i zagranicznych emitentów, prowadzących działalność biznesową lub czerpiących przychody z sektora agrobiznesu. Docelowe spółki prowadzą działalność w wielu obszarach związanych z wytwarzaniem, przetwarzaniem i dystrybucją produktów żywnościowych. Obszary te obejmują uprawę, zbieranie zbiorów, planowanie, produkcję, przetwarzanie, dostarczanie usług oraz dystrybucję produktów rolniczych (spółki z sektora drzewnego i rolniczego, producenci maszyn i narzędzi dla sektora rolniczego, spółki z sektora spożywczego, takie jak producenci wina, hodowcy bydła, przetwórcy mięsa, właściciele supermarketów i spółki z sektora chemicznego).

3. Inwestowanie w aktywa, o których mowa w ust. 2, może być również dokonywane poprzez zakup globalnych kwitów depozytowych notowanych na zagranicznych rynkach oraz amerykańskich kwitów depozytowych wystawianych przez uznane międzynarodowe instytucje finansowe.

4. Do 30% aktywów subfunduszu może być inwestowane w akcje, certyfikaty udziałowe, obligacje zamienne, obligacje warrantowe, certyfikaty z prawem do dywidendy, warianty subskrypcyjne krajowych i zagranicznych emitentów, które nie spełniają warunków wskazanych w ust. 2., a także depozyty krótkoterminowe i instrumenty rynku pieniężnego.

5. Niezależnie od limitów inwestycyjnych wskazanych w ust. 25 Rozdziału I. Części II Statutu, dotyczącego stosowania derywatów, następujące ograniczenia inwestycyjne mają zastosowanie z uwzględnieniem bieżących ograniczeń inwestycyjnych stosowanych w poszczególnych krajach dystrybucji:

Derywaty, które tworzą krótkie pozycje, muszą mieć stosowne pokrycie w każdym momencie i mogą być stosowane wyłącznie w celach zabezpieczania. Zabezpieczenie ograniczone jest do 100% wartości instrumentu podstawowego pokrywającego derywat. Odwrotnie nie więcej niż 35% wartości aktywów netto funduszu może być inwestowane w derywaty, które tworzą długie pozycje i które nie posiadają stosownego pokrycia.

6. Niezależnie od 10% limitów inwestycyjnych wskazanych w ust. 20 Rozdziału I. Części II Statutu, dotyczących inwestowania w zbywalne papiery wartościowe (UCITS) i/lub innych przedsiębiorstw wspólnego inwestowania zgodnie z definicją zawartą w ust. 6 Rozdziału I. Części II Statutu, subfundusz DWS Invest Global Agribusiness będzie stosował 5% limit inwestycyjny.

7. Dodatkowo, aktywa subfunduszu DWS Invest Global Agribusiness mogą być lokowane we wszelkie inne dopuszczalne aktywa.

Artykuł 4. Opłaty za zarządzanie DWS Invest Global Agribusiness

1. Zarządzający subfunduszem DWS Invest Global Agribusiness pobiera roczną opłatę za zarządzanie aktywami tego subfunduszu w maksymalnej wysokości 1,50% dla jednostek uczestnictwa kategorii LC.

2. Wynagrodzenie płatne jest miesięcznie na koniec każdego miesiąca na podstawie średniej dziennej wartości aktywów netto danego typu jednostek uczestnictwa.

Artykuł 5. Opłaty w Subfunduszu Investor Agrobiznes

1. Rodzaje, sposób kalkulacji i naliczania kosztów obciążających Subfundusz Investor Agrobiznes, w tym w szczególności wynagrodzenie Towarzystwa oraz terminy, w których najwcześniej może nastąpić pokrycie poszczególnych rodzajów kosztów określa Artykuł 17 Części I Statutu.

2. Maksymalną wysokość kosztów obciążających Subfundusz Investor Agrobiznes określa Tabela nr 8 poniżej.

Tabela nr 8.

Kategoria jednostek uczestnictwa	A
Początkowa cena jednostki uczestnictwa	100,00 zł
Minimalna wpłata początkowa (waluta)	100,00 zł
Minimalna kolejna wpłata (waluta)	50,00 zł
Wynagrodzenie Stałe	4,00%p.a.
Wynagrodzenie Zmienne	brak
Maksymalna opłata manipulacyjna przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa	5,00%
Maksymalna opłata manipulacyjna przy odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa	brak

Rozdział X. SUBFUNDUSZ INVESTOR ROSJA

SUBFUNDUSZ INVESTOR ROSJA

Artykuł 1. Cel inwestycyjny Subfunduszu Investor Rosja

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.

2. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.

3. Fundusz realizuje cel inwestycyjny Subfunduszu poprzez aktywne lokowanie Aktywów Subfunduszu w:

3.1. akcje emitentów z rynku rosyjskiego dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub w Państwie Członkowskim;

3.2. papiery wartościowe emitentów z rynku rosyjskiego dopuszczone do obrotu publicznego nabywane w obrocie pierwotnym lub w pierwszej ofercie publicznej, jeżeli warunki emisji lub pierwszej oferty publicznej zakładają złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub w Państwie Członkowskim, 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;

3.3. akcje, prawa do akcji i prawa poboru dopuszczone do obrotu lub nabywane w obrocie pierwotnym lub w pierwszej ofercie publicznej, jeżeli warunki emisji lub pierwszej oferty publicznej zakładają złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu 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 na następujących rynkach zorganizowanych: Giełdzie Papierów Wartościowych Rosyjskiego Systemu Handlu (Russian Trading System Stock Exchange) lub Moskiewskiej Międzybankowej Giełdzie Walutowej (Moscow Interbank Currency Exchange), emitentów z rynku rosyjskiego z tym, że łączna wartość tych lokat nie może przewyższyć 10% wartości aktywów netto Subfunduszu;

3.4. jednostki uczestnictwa emitowane przez fundusz zagraniczny DWS Russia.

4. Subfundusz może lokować do 100% wartości Aktywów Netto Subfunduszu w jednostki uczestnictwa, o których mowa w ust. 3.4. Subfundusz może lokować do 100% wartości Aktywów Netto Subfunduszu w papiery wartościowe emitentów z rynku rosyjskiego, o których mowa w ust. 3.1. i ust. 3.2. Całkowita wartość lokat w przedmioty lokat, o których mowa w ust. 3 będzie nie niższa niż 70% wartości Aktywów Netto Subfunduszu. Pozostała część Aktywów Subfunduszu będzie lokowana zgodnie z zapisami Artykułu 15 Części I Statutu, w tym w szczególności Aktywa Subfunduszu będą lokowane zgodnie z zapisami ust 4.2, ust. 21, ust. 27, ust. 29 oraz ust. 34.

Artykuł 2. Podstawowe informacje o funduszu DWS Russia oraz zasady polityki inwestycyjnej

1. DWS Russia jest funduszem zagranicznym, zarządzanym przez DWS Finanz-Service GmbH z siedzibą w Niemczech.

2. Pełna polityka inwestycyjna funduszu zagranicznego DWS Russia opisana jest łącznie w Rozdziale II. Części II Statutu (*Wspólne zasady polityki inwestycyjnej dla funduszu zagranicznego DWS India, DWS Emerging Asia, DWS Russia, DWS China, DWS Turkei*) oraz w ust. 3-8 poniżej.

3. Celem inwestycyjnym funduszu DWS Russia jest korzystanie z możliwości inwestycyjnych, jakie daje rynek wschodzący w Rosji oraz osiągnięcie najlepszej możliwej stopy zwrotu z zainwestowanego kapitału, wyrażonej w walucie euro.

4. Co najmniej 70% aktywów funduszu DWS Russia jest inwestowane w akcje, certyfikaty udziałowe, obligacje zamienne, obligacje „śmieciowe”, obligacje warrantowe, certyfikaty z prawem do dywidendy oraz warranty akcyjne. W ten sposób fundusz DWS Russia dokonuje inwestycji w papiery wartościowe emitentów z rynku rosyjskiego.

5. Inwestycje w papiery wartościowe rosyjskich emitentów, będą dokonywane poprzez Globalne Kwity Depozytowe (GDR – Global Depository Receipts) notowane na uznanych rynkach i giełdach papierów wartościowych lub poprzez Amerykańskie Kwity Depozytowe (ADR – American Depository Receipts) emitowane przez czołowe, międzynarodowe instytucje finansowe, lub też poprzez stosowne certyfikaty, - wszystkie te instrumenty będące papierami wartościowymi.

6. Fundusz DWS Russia może również nabywać bezpośrednio papiery wartościowe rosyjskich emitentów tak długo, jak są one notowane na innych zagranicznych giełdach papierów wartościowych lub też na rynkach regulowanych w kraju członkowskim Organizacji Współpracy Gospodarczej i Rozwoju (OECD), które działają regularnie i które uznawane są za dostępne publicznie.

7. Do 30% aktywów funduszu DWS Russia (po pomniejszeniu o aktywa płynne) może być inwestowane w akcje krajowych i zagranicznych emitentów niespełniających wymagań, o których mowa w ust. 2-6. Ponadto, aktywa funduszu DWS Russia mogą być inwestowane we wszystkie inne dopuszczalne aktywa.

8. Niezależnie od ograniczeń inwestycyjnych, o których mowa w ust. 24 Rozdziału II. Części II Statutu, dotyczących stosowania derywatów, następujące ograniczenia inwestycyjne mają zastosowanie z uwzględnieniem bieżących ograniczeń inwestycyjnych stosowanych w poszczególnych krajach dystrybucji:

Derywaty, które tworzą krótkie pozycje muszą mieć stosowne pokrycie w każdym momencie i mogą być stosowane wyłącznie w celach zabezpieczania. Zabezpieczanie ograniczone jest do 100% wartości instrumentu podstawowego pokrywającego derywat. Odwrotnie nie więcej niż 15% wartości aktywów netto funduszu może być inwestowane w derywaty, które tworzą długie pozycje i które nie posiadają stosownego pokrycia.

Artykuł 3. Opłaty za zarządzanie DWS Russia

1. Zarządzający funduszem DWS Russia pobiera stałą oraz zmienną opłatę za zarządzanie aktywami funduszu.

2. Stała opłata za zarządzanie pobierana jest w wysokości 1,75% wartości aktywów netto funduszu rocznie i obliczana jest w oparciu o wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa funduszu w danym dniu wyceny. Wynagrodzenie płatne jest miesięcznie na koniec każdego miesiąca.

3. Zmienna opłata za zarządzanie uzależniona jest od wyników funduszu DWS Russia i pobierana jest w wysokości 25% wartości, o którą stopa zwrotu z jednostek uczestnictwa funduszu w danym okresie obliczeniowym przewyższy stopę zwrotu z indeksu MSCI Russia 10/40, przeliczoną z waluty USD na EUR. Zmienna opłata za zarządzanie obliczana jest codziennie i wypłacana raz w roku.

Artykuł 4. Opłaty w Subfunduszu Investor Rosja

1. Rodzaje, sposób kalkulacji i naliczania kosztów obciążających Subfundusz Investor Rosja, w tym w szczególności wynagrodzenie Towarzystwa oraz terminy, w których najwcześniej może nastąpić pokrycie poszczególnych rodzajów kosztów określa Artykuł 17 Części I Statutu.

2. Maksymalną wysokość kosztów obciążających Subfundusz Investor Rosja określa Tabela nr 9 poniżej.

Tabela nr 9.

Kategoria jednostek uczestnictwa	A
Początkowa cena jednostki uczestnictwa	100,00 zł
Minimalna wpłata początkowa (waluta)	100,00 zł
Minimalna kolejna wpłata (waluta)	50,00 zł
Wynagrodzenie Stałe	4,00%p.a.
Wynagrodzenie Zmienne	brak
Maksymalna opłata manipulacyjna przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa	5,00%
Maksymalna opłata manipulacyjna przy odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa	brak

Rozdział XI. SUBFUNDUSZ INWESTOR TURCJA

SUBFUNDUSZ INWESTOR TURCJA

Artykuł 1. Cel inwestycyjny Subfunduszu Investor Turcja

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.
2. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.
3. Fundusz realizuje cel inwestycyjny Subfunduszu poprzez aktywne lokowanie Aktywów Subfunduszu w:
 - 3.1. akcje, prawa do akcji i prawa poboru tureckich emitentów dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w Państwie Członkowskim, a także na rynku zorganizowanym w państwie należącym do OECD innym niż Rzeczpospolita Polska i Państwo Członkowskie: Giełdzie Papierów Wartościowych w Stambule (Istanbul Stock Exchange);
 - 3.2. papiery wartościowe tureckich emitentów dopuszczone do obrotu publicznego nabywane w obrocie pierwotnym lub w pierwszej ofercie publicznej, jeżeli warunki emisji lub pierwszej oferty publicznej zakładają złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w Państwie Członkowskim, a także na rynku zorganizowanym w państwie należącym do OECD innym niż Rzeczpospolita Polska i Państwo Członkowskie: Giełdzie Papierów Wartościowych w Stambule (Istanbul Stock Exchange) 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;
 - 3.3. jednostki uczestnictwa kategorii LC emitowane przez fundusz zagraniczny DWS Turkei.
4. Subfundusz może lokować do 100% wartości Aktywów Netto Subfunduszu w jednostki uczestnictwa, o których mowa w ust. 3.3. Subfundusz może lokować do 100% wartości Aktywów Netto Subfunduszu w papiery wartościowe emitentów z rynku tureckiego, o których mowa w ust. 3.1. i ust. 3.2. Całkowita wartość lokat w przedmioty lokat, o których mowa w ust. 3 będzie nie niższa niż 70% wartości Aktywów Netto Subfunduszu. Pozostała część Aktywów Subfunduszu będzie lokowana zgodnie z zapisami Artykułu 15 Części I Statutu, w tym w szczególności Aktywa Subfunduszu będą lokowane zgodnie z zapisami ust. 4.2, ust. 21, ust. 27, ust. 29 oraz ust. 34.

Artykuł 2. Podstawowe informacje o funduszu DWS Turkei oraz zasady polityki inwestycyjnej

1. DWS Turkei jest funduszem zagranicznym, zarządzanym przez DWS Finanz-Service GmbH z siedzibą w Niemczech.
2. Pełna polityka inwestycyjna funduszu zagranicznego DWS Turkei opisana jest łącznie w Rozdziale II. Części II Statutu (*Wspólne zasady polityki inwestycyjnej dla funduszu zagranicznego DWS India, DWS Emerging Asia, DWS Russia, DWS China, DWS Turkei*) oraz w ust. 3-6 poniżej.
3. Celem inwestycyjnym funduszu DWS Turkei jest korzystanie z możliwości inwestycyjnych, jakie daje rynek wschodzący w Turcji oraz osiągnięcie najlepszej możliwej stopy zwrotu z zainwestowanego kapitału, wyrażonej w walucie euro.
4. Co najmniej 70% aktywów funduszu DWS Turkei inwestowane jest w akcje, certyfikaty udziałowe, obligacje zamienne, obligacje „śmieciowe”, obligacje warrantowe, certyfikaty prawem do dywidendy oraz warrantu akcyjne wyemitowane przez spółki mające siedzibę lub notowane na giełdzie papierów wartościowych w Turcji.
5. Fundusz DWS Turkei może również nabywać papiery wartościowe tureckich emitentów, które są notowane na innych zagranicznych giełdach papierów wartościowych lub też na rynkach regulowanych w kraju członkowskim Organizacji Współpracy Gospodarczej i Rozwoju (OECD), które działają regularnie i które uznawane są za dostępne publicznie.
6. Do 30% aktywów funduszu DWS Turkei (po pomniejszeniu o aktywa płynne) może być inwestowane w akcje krajowych i zagranicznych emitentów niespełniających wymagań, o których mowa w ust. 2-5. Ponadto, aktywa funduszu DWS Turkei mogą być inwestowane we wszystkie inne dopuszczalne aktywa.

Artykuł 3. Opłaty za zarządzanie DWS Turkei

1. Zarządzający funduszem DWS Turkei pobiera stałą oraz zmienną opłatę za zarządzanie aktywami funduszu.
2. Stała opłata za zarządzanie pobierana jest w wysokości 1,75% wartości aktywów netto funduszu rocznie i obliczana jest w oparciu o wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa funduszu w danym dniu wyceny. Wynagrodzenie płatne jest miesięcznie na koniec każdego miesiąca.
3. Zmienna opłata za zarządzanie uzależniona jest od wyników funduszu DWS Turkei i pobierana jest w wysokości 25% wartości, o którą stopa zwrotu z jednostek uczestnictwa funduszu w danym okresie obliczeniowym przewyższy stopę zwrotu z indeksu ISE 100, przeliczoną z waluty TRY na EUR. Zmienna opłata za zarządzanie obliczana jest codziennie i wypłacana raz w roku.

Artykuł 4. Opłaty w Subfunduszu Investor Turcja

1. Rodzaje, sposób kalkulacji i naliczania kosztów obciążających Subfundusz Investor Turcja, w tym w szczególności wynagrodzenie Towarzystwa oraz terminy, w których najwcześniej może nastąpić pokrycie poszczególnych rodzajów kosztów określa Artykuł 17 Części I Statutu.
2. Maksymalną wysokość kosztów obciążających Subfundusz Investor Turcja określa Tabela nr 10 poniżej.

Tabela nr 10.

Kategoria jednostek uczestnictwa	A
Początkowa cena jednostki uczestnictwa	100,00 zł
Minimalna wpłata początkowa (waluta)	100,00 zł
Minimalna kolejna wpłata (waluta)	50,00 zł
Wynagrodzenie Stałe	4,00%p.a.
Wynagrodzenie Zmienne	brak
Maksymalna opłata manipulacyjna przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa	5,00%
Maksymalna opłata manipulacyjna przy odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa	brak

Rozdział XII. SUBFUNDUSZ INVESTOR INDIE I CHINY

SUBFUNDUSZ INVESTOR INDIE I CHINY

Artykuł 1. Cel inwestycyjny Subfunduszu Investor Indie i Chiny

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.
2. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.
3. Fundusz realizuje cel inwestycyjny Subfunduszu poprzez lokowanie Aktywów Subfunduszu w jednostki uczestnictwa emitowane przez:
 - 3.1. fundusz zagraniczny DWS India;
 - 3.2. fundusz zagraniczny DWS Emerging Asia;
 - 3.3. subfundusz zagraniczny DWS Invest Asian Small/Mid Cap;
 - 3.4. subfundusz zagraniczny DWS Invest Chinese Equities;
 - 3.5. subfundusz zagraniczny DWS Invest Top 50 Asia.
4. Subfundusz może lokować do 100% wartości Aktywów Netto Subfunduszu w jednostki uczestnictwa każdego z funduszy i subfunduszy, o których mowa w ust. 3. Całkowita wartość lokat w przedmioty lokat, o których mowa w ust. 3 będzie nie niższa niż 70% wartości Aktywów Netto Subfunduszu. Pozostała część Aktywów Subfunduszu będzie lokowana zgodnie z zapisami Artykułu 15 Części I Statutu, w tym w szczególności Aktywa Subfunduszu będą lokowane zgodnie z zapisami ust. 4.2, ust. 21, ust. 27, ust. 29 oraz ust. 34.

Artykuł 2. (skreślono)

Artykuł 3. (skreślono)

Artykuł 4. Podstawowe informacje o funduszu DWS India oraz zasady polityki inwestycyjnej

1. DWS India jest funduszem zagranicznym, zarządzanym przez DWS Finanz-Service GmbH z siedzibą w Niemczech.
2. Pełna polityka inwestycyjna funduszu zagranicznego DWS India opisana jest łącznie w Rozdziale II. Części II Statutu (*Wspólne zasady polityki inwestycyjnej dla funduszu zagranicznego DWS India, DWS Emerging Asia, DWS Osteuropa, DWS Russia, DWS China, DWS Turkei*) oraz w ust. 3-7 poniżej.
3. Celem inwestycyjnym subfunduszu DWS India, jest osiągnięcie w długim okresie czasu możliwie najlepszej stopy zwrotu wyrażonej w walucie euro.
4. W tym celu, co najmniej 70% aktywów funduszu DWS India inwestowane jest w akcje, certyfikaty udziałowe, obligacje zamienne, obligacje „śmieciowe”, obligacje warrantowe, certyfikaty z prawem do dywidendy oraz warranty akcyjne emitowane przez spółki mające siedzibę lub przez spółki notowane na Gieldzie Papierów Wartościowych w Indiach. Dźwignia finansowa, wykorzystywana w warrantach pozwala uzyskiwać większe zyski, ale także i większe straty, niż w porównaniu z zyskami i stratami generowanymi przy stosowaniu instrumentów bazowych.
5. Fundusz może również czerpać korzyści z możliwości oferowanych na rynku kontraktów terminowych futures oraz opcji, w ramach ograniczeń inwestycyjnych, o których mowa w ust. 11-25 Rozdziału II. Części II Statutu. Pozwoli to zarządzającemu, po przeprowadzeniu szczegółowej analizy, na wykorzystanie opcji oraz kontraktów terminowych futures do optymalizacji wyników funduszu, z korzyścią dla jego uczestników. Fundusz DWS India może stosować instrumenty typu credit default swaps wyłącznie w ramach dozwolonych prawem.
6. Do 30% aktywów funduszu DWS India (po pomniejszeniu o aktywa płynne) może być inwestowane w akcje krajowych i zagranicznych emitentów niespełniających wymagań, o których mowa w ust. 2-5. Ponadto, aktywa funduszu DWS India mogą być inwestowane we wszystkie inne dopuszczalne aktywa.
7. Niezależnie od ograniczeń inwestycyjnych, o których mowa w ust. 24 Rozdziału II. Części II Statutu,

dotyczących stosowania derywatów, następujące ograniczenia inwestycyjne mają zastosowanie z uwzględnieniem bieżących ograniczeń inwestycyjnych stosowanych w poszczególnych krajach dystrybucji:

Derywaty, które tworzą krótkie pozycje, muszą mieć stosowne pokrycie w każdym momencie i mogą być stosowane wyłącznie w celach zabezpieczania. Zabezpieczanie ograniczone jest do 100% wartości instrumentu podstawowego pokrywającego derywat. Odwrotnie nie więcej niż 15% wartości aktywów netto funduszu może być inwestowane w derywaty, które tworzą długie pozycje i które nie posiadają stosownego pokrycia.

Artykuł 5. Opłaty za zarządzanie DWS India

1. Zarządzający funduszem DWS India pobiera stałą oraz zmienną opłatę za zarządzanie aktywami funduszu.
2. Stała opłata za zarządzanie pobierana jest w wysokości 1,75% wartości aktywów netto funduszu rocznie i obliczana jest w oparciu o wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa funduszu w danym dniu wyceny. Wynagrodzenie płatne jest miesięcznie na koniec każdego miesiąca.
3. Zmienna opłata za zarządzanie uzależniona jest od wyników funduszu DWS India i pobierana jest w wysokości 25% wartości, o którą stopa zwrotu z jednostek uczestnictwa funduszu w danym okresie obliczeniowym przewyższy stopę zwrotu z indeksu MSCI India. Zmienna opłata za zarządzanie obliczana jest codziennie i wypłacana raz w roku.

Artykuł 6. Podstawowe informacje o funduszu DWS Emerging Asia oraz zasady polityki inwestycyjnej

1. DWS Emerging Asia jest funduszem zagranicznym, zarządzanym przez DWS Finanz-Service GmbH z siedzibą w Niemczech.
2. Pełna polityka inwestycyjna funduszu zagranicznego DWS Emerging Asia opisana jest łącznie w Rozdziale II. Części II Statutu (*Wspólne zasady polityki inwestycyjnej dla funduszu zagranicznego DWS India, DWS Emerging Asia, DWS Russia, DWS China, DWS Turkei*) oraz w ust. 3-6 poniżej.
3. Celem inwestycyjnym funduszu DWS Emerging Asia jest osiągnięcie ponadprzeciętnego wzrostu wartości zainwestowanego kapitału wyrażonego w walucie euro.
4. Co najmniej 70% aktywów funduszu DWS Emerging Asia inwestowane jest w akcje, certyfikaty udziałowe, obligacje zamienne, obligacje warrantowe oraz certyfikaty z prawem do dywidendy emitowane przez spółki mające siedzibę lub prowadzące główną działalność na Dalekim Wschodzie w krajach takich jak: Chińska Republika Ludowa, Hong Kong, Korea, Malezja, Singapur, Tajwan, Tajlandia, Indonezja oraz Filipiny. Nadal kształtujące się giełdy papierów wartościowych, w niektórych ze wspomnianych krajów, stwarzają większe możliwości inwestycyjne oraz ryzyka. Nie są one obecnie uznawane za rynki regulowane w rozumieniu Artykułu 41 ustawy o przedsięwzięciach zbiorowego inwestowania z 20 grudnia 2002 roku; co skutkuje ograniczeniem możliwości inwestowania w tych krajach, - do 10% aktywów funduszu DWS Emerging Asia.
5. Fundusz DWS Emerging Asia może również nabywać tytuły uczestnictwa w zamkniętych funduszach inwestycyjnych.
6. Do 30% aktywów funduszu DWS Emerging Asia (po pomniejszeniu o aktywa płynne) może być inwestowane w papiery wartościowe światowych emitentów, które nie spełniają wymagań, o których mowa w ust. 2-5. Ponadto, aktywa funduszu DWS Emerging Asia mogą być inwestowane we wszystkie inne dopuszczalne aktywa, wskazane ust. 11-25 Rozdziału II. Części II Statutu.

Artykuł 7. Opłaty za zarządzanie DWS Emerging Asia

Zarządzający funduszem DWS Emerging Asia pobiera stałą opłatę za zarządzanie aktywami funduszu w wysokości 1,70% wartości aktywów netto funduszu rocznie. Jest ona obliczana w oparciu o wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa funduszu w danym dniu wyceny. Wynagrodzenie płatne jest miesięcznie na koniec każdego miesiąca.

Artykuł 8. Podstawowe informacje o DWS Invest Asian Small/Mid Cap

1. DWS Invest Asian Small/Mid Cap jest subfunduszem funduszu zagranicznego DWS Invest.
2. Zarządzającym subfunduszem DWS Invest Asian Small/Mid Cap jest Deutsche Asset Management (Asia) Ltd z siedzibą w Singapurze.
3. Ogólna polityka inwestycyjna funduszu DWS Invest odnosząca się do wszystkich subfunduszy wchodzących w skład funduszu DWS Invest, w tym w szczególności do subfunduszu DWS Invest Asian Small/Mid Cap, opisana jest w Rozdziale I. Części II Statutu.
4. Szczegółowa polityka inwestycyjna subfunduszu DWS Invest Asian Small/Mid Cap opisana jest w Artykule 12.

Artykuł 9. Zasady polityki inwestycyjnej DWS Invest Asian Small/Mid Cap

1. Głównym celem inwestycyjnym subfunduszu DWS Invest Asian Small/Mid Cap jest osiągnięcie w długim okresie czasu najlepszej możliwej stopy zwrotu z inwestycji w małe i średnie spółki emitentów z rynków azjatyckich.
2. W tym celu, nie mniej niż 70% aktywów subfunduszu DWS Invest Asian Small/Mid Cap (po pomniejszeniu o aktywa płynne) jest lokowane w akcje i inne papiery wartościowe oparte o akcje małych i średnich spółek, emitentów zarejestrowanych w kraju azjatyckim oraz emitentów prowadzącymi główną działalność biznesową w Azji lub też emitentów, będących spółkami holdingowymi, prowadzącymi główną działalność biznesową w Azji.
3. Do 30% aktywów subfunduszu (po pomniejszeniu o aktywa płynne) może być inwestowane w:
 - 3.1. akcje i inne papiery wartościowe oparte o akcje (certyfikaty udziałowe, certyfikaty z prawem do dywidendy, itp.) dowolnych pod względem kapitalizacji spółek, emitentów z całego świata, które nie spełniają warunków wskazanych w ust. 2;
 - 3.2. odsetkowe papiery wartościowe, jak również obligacje zamienne, obligacje „śmieciovne” oraz obligacje warrantowe emitowane przez spółki, zgodnie z zapisami ust. 2 oraz ust. 3.1. powyżej, które są denominowane w dowolnej walucie wymiennej.
4. Za małe i średnie spółki, o których mowa w ust. 2 powyżej, uznaje się spółki wchodzące w skład indeksu małych i średnich spółek (n.p.: FTSE Asia Pacific Small Cap Index (exluding Japan)) lub spółki, które mają podobną kapitalizację rynkową.

5. Dodatkowo, na potrzeby efektywnego zarządzania portfelem subfunduszu DWS Invest Asian Small/Mid Cap, subfundusz może stosować techniki i instrumenty oparte o papiery wartościowe.

Artykuł 10. Opłaty za zarządzanie DWS Invest Asian Small/Mid Cap

1. Zarządzający subfunduszem DWS Invest Asian Small/Mid Cap pobiera stałą oraz zmienną opłatę za zarządzanie aktywami funduszu dla jednostek uczestnictwa kategorii LC.
2. Stała opłata za zarządzanie pobierana jest w wysokości 1,50% wartości aktywów netto funduszu rocznie i obliczana jest miesięcznie na koniec każdego miesiąca, na podstawie średniej dziennej wartości aktywów netto jednostek uczestnictwa kategorii LC.
3. Zmienna opłata za zarządzanie uzależniona jest od wyników subfunduszu DWS Invest Asian Small/Mid Cap i pobierana jest w wysokości 25% wartości, o którą stopa zwrotu z jednostek uczestnictwa subfunduszu w danym okresie obliczeniowym przewyższy stopę zwrotu z indeksu FTSE Asia Pacific Small Cap Index (excluding Japan). Zmienna opłata za zarządzanie obliczana jest codziennie i wypłacana raz w roku.

Artykuł 11. Podstawowe informacje o DWS Invest Chinese Equities

1. DWS Invest Chinese Equities jest subfunduszem funduszu zagranicznego DWS Invest.
2. Zarządzającym subfunduszem DWS Invest Chinese Equities jest Deutsche Asset Management (Hong Kong) Ltd z siedzibą w Hong Kongu.
3. Ogólna polityka inwestycyjna funduszu DWS Invest odnosząca się do wszystkich subfunduszy wchodzących w skład funduszu DWS Invest, w tym w szczególności do subfunduszu DWS Invest Chinese Equities, opisana jest w Rozdziale I. Części II Statutu.
4. Szczegółowa polityka inwestycyjna subfunduszu DWS Invest Chinese Equities opisana jest w Artykule 15.

Artykuł 12. Zasady polityki inwestycyjnej DWS Invest Chinese Equities

1. Celem inwestycyjnym subfunduszu DWS Invest Chinese Equities jest udział w możliwościach inwestycyjnych, jakie daje chiński rynek wschodzący (wraz z Hong Kongiem) oraz osiągnięcie najlepszej możliwej stopy zwrotu wyrażonej w walucie euro.
2. Nie mniej niż 70% aktywów subfunduszu DWS Invest Chinese Equities (po pomniejszeniu o aktywa płynne) jest lokowane w akcje, certyfikaty udziałowe, certyfikaty z prawem do dywidendy oraz warranty akcyjne emitentów zarejestrowanych w Chinach oraz emitentów zarejestrowanych poza Chinami, które prowadzą główną działalność biznesową w Chinach. Papiery wartościowe emitowane przez te spółki mogą być notowane na giełdzie papierów wartościowych w Chinach lub na innych zagranicznych giełdach papierów wartościowych lub też mogą być one notowane na innym rynku regulowanym będącym państwem członkowskim należącym do OECD, który działa regularnie i jest uznawane za otwarty rynek publiczny.
3. Do 30% aktywów subfunduszu (po pomniejszeniu o aktywa płynne) może być inwestowane w akcje, certyfikaty udziałowe, obligacje zamienne, obligacje „śmieciowe”, obligacje warrantowe, certyfikaty z prawem do dywidendy oraz warranty akcyjne krajowych i zagranicznych emitentów, którzy nie spełniają warunków wskazanych w ust. 2, jak również we wszystkie inne dopuszczalne aktywa, wskazane w Rozdziale I. Części II Statutu.

Artykuł 13. Opłaty za zarządzanie DWS Invest Chinese Equities

1. Zarządzający funduszem DWS Invest Chinese Equities pobiera stałą oraz zmienną opłatę za zarządzanie aktywami funduszu dla jednostek uczestnictwa kategorii LC.
2. Stała opłata za zarządzanie pobierana jest w wysokości 1,50% wartości aktywów netto funduszu rocznie i obliczana jest miesięcznie na koniec każdego miesiąca, na podstawie średniej dziennej wartości aktywów netto jednostek uczestnictwa kategorii LC.
3. Zmienna opłata za zarządzanie uzależniona jest od wyników subfunduszu DWS Invest Chinese Equities i pobierana jest w wysokości 25% wartości, o którą stopa zwrotu z jednostek uczestnictwa subfunduszu w danym okresie obliczeniowym przewyższy stopę zwrotu z indeksu MSCI China 10/40. Zmienna opłata za zarządzanie obliczana jest codziennie i wypłacana raz w roku.

Artykuł 14. (skreślono)

Artykuł 15. (skreślono)

Artykuł 16. (skreślono)

Artykuł 17. Podstawowe informacje o DWS Invest Top 50 Asia

1. DWS Invest Top 50 Asia jest subfunduszem funduszu zagranicznego DWS Invest.
2. Zarządzającym subfunduszem DWS Invest Top 50 Asia jest DWS Finanz-Service GmbH z siedzibą w Niemczech.
3. Ogólna polityka inwestycyjna funduszu DWS Invest odnosząca się do wszystkich subfunduszy wchodzących w skład funduszu DWS Invest, w tym w szczególności do subfunduszu DWS Invest Top 50 Asia, opisana jest w Rozdziale I. Części II Statutu.
4. Szczegółowa polityka inwestycyjna subfunduszu DWS Invest Top 50 Asia opisana jest w Artykule 30.

Artykuł 18. Zasady polityki inwestycyjnej DWS Invest Top 50 Asia

1. Celem inwestycyjnym subfunduszu DWS Invest Top 50 Asia jest osiągnięcie najlepszej możliwej stopy zwrotu z zainwestowanego kapitału wyrażonej w walucie euro. Subfundusz może nabywać akcje, odsetkowe papiery wartościowe, obligacje zamienne, obligacje „śmieciowe”, obligacje warrantowe, certyfikaty z prawem do dywidendy, certyfikaty udziałowe i warranty subskrypcyjne.
2. Nie mniej niż 70% aktywów subfunduszu DWS Invest Top 50 Asia jest lokowane w akcje spółek mających siedzibę lub prowadzących główną działalność w Azji. Spółka uznawana jest za prowadzącą główną działalność w Azji, jeżeli

większość jej zysków lub przychodów jest generowana w Azji. Spółka uznawana jest za zarejestrowaną w Azji, jeżeli jej siedziba jest zarejestrowana w; lub jeżeli prowadzi ona główną działalność w: Hong Kongu, Indiach, Indonezji, Japonii, Korei, Malezji, Filipinach, Singapurze, Tajwanie, Tajlandii i w Chinach. Liczba emitentów w portfelu subfunduszu DWS Invest Top 50 Asia ograniczona jest do 50.

3. Przy doborze 50 spółek uwzględniane są następujące kryteria:
 - 3.1. silna pozycja rynkowa emitenta w obszarze biznesowym, w którym on działa;
 - 3.2. wskaźniki finansowe odpowiednie do otoczenia biznesowego;
 - 3.3. ponadprzeciętne zarządzanie spółką, które zorientowane jest na osiąganie solidnych zysków w długim okresie czasu;
 - 3.4. strategiczne zorientowanie spółki;
 - 3.5. polityka informacyjna emitenta skoncentrowana na akcjonariuszach.
4. Zarządzający subfunduszem DWS Invest Top 50 Asia nabywa akcje spółek, co do których oczekuje on osiągnięcia ponadprzeciętnych wyników i/lub wzrostów cen akcji, w stosunku do szerokiego rynku.
5. Do 30% aktywów subfunduszu (po pomniejszeniu o aktywa płynne) może być inwestowane w akcje krajowych i zagranicznych emitentów, którzy nie spełniają warunków wskazanych w ust. 2-4, jak również we wszelkie inne dopuszczalne aktywa, wskazane w Rozdziale I. Części II Statutu

Artykuł 19. Opłaty za zarządzanie DWS Invest Top 50 Asia

1. Zarządzający subfunduszem DWS Invest Top 50 Asia pobiera stałą opłatę za zarządzanie aktywami funduszu dla jednostek uczestnictwa kategorii LC.
2. Stała opłata za zarządzanie pobierana jest w wysokości 1,50% wartości aktywów netto funduszu rocznie i obliczana jest miesięcznie na koniec każdego miesiąca, na podstawie średniej dziennej wartości aktywów netto jednostek uczestnictwa kategorii LC.

Artykuł 20. Opłaty w Subfunduszu Investor Indie i Chiny

1. Rodzaje, sposób kalkulacji i naliczania kosztów obciążających Subfundusz Investor Indie i Chiny, w tym w szczególności wynagrodzenie Towarzystwa oraz terminy, w których najwcześniej może nastąpić pokrycie poszczególnych rodzajów kosztów określa Artykuł 17 Części I Statutu.
2. Maksymalną wysokość kosztów obciążających Subfundusz Investor Indie i Chiny określa Tabela nr 11 poniżej.

Tabela nr 11.

Kategoria jednostek uczestnictwa	A
Początkowa cena jednostki uczestnictwa	100,00 zł
Minimalna wpłata początkowa (waluta)	100,00 zł
Minimalna kolejna wpłata (waluta)	50,00 zł
Wynagrodzenie Stałe	4,00%p.a.
Wynagrodzenie Zmienne	brak
Maksymalna opłata manipulacyjna przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa	5,00%
Maksymalna opłata manipulacyjna przy odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa	brak

Rozdział XIII. SUBFUNDUSZ INVESTOR ZRÓWNOWAŻONY RYNKÓW WSCHODZĄCYCH

SUBFUNDUSZ INVESTOR ZRÓWNOWAŻONY RYNKÓW WSCHODZĄCYCH

Artykuł 1. Cel inwestycyjny Subfunduszu Investor Zrównoważony Rynków Wschodzących

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.
2. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.
3. Subfundusz będzie lokował od 40% do 65% wartości Aktywów Netto Subfunduszu w jednostki uczestnictwa każdego z funduszy i subfunduszy, o których mowa w ust. 4. Subfundusz będzie lokował od 35% do 60% wartości Aktywów Netto Subfunduszu w dłużne papiery wartościowe oraz instrumenty rynku pieniężnego. Pozostała część Aktywów Subfunduszu będzie lokowana zgodnie z zapisami Artykułu 15 Części I Statutu, w tym w szczególności Aktywa Subfunduszu będą lokowane zgodnie z zapisami ust 4.2, ust. 21, ust. 27, ust. 29 oraz ust. 34. –
4. Fundusz realizuje cel inwestycyjny Subfunduszu poprzez lokowanie Aktywów Subfunduszu w jednostki uczestnictwa emitowane przez:
 - 4.1. fundusz zagraniczny DWS India;
 - 4.2. fundusz zagraniczny DWS Emerging Asia;
 - 4.3. fundusz zagraniczny DWS Russia;
 - 4.4. fundusz zagraniczny DWS Turkei;
 - 4.5. subfundusz zagraniczny DWS Invest Global Emerging Markets Equities;
 - 4.6. subfundusz zagraniczny DWS Invest Chinese Equities;
 - 4.7. subfundusz zagraniczny DWS Invest Emerging Markets Top Dividend Plus;

- 4.8. subfundusz zagraniczny DWS Invest Latin American Equities;
- 4.9. subfundusz zagraniczny DWS Invest Brazilian Equities.

Artykuł 2. (skreślono)

Artykuł 3. (skreślono)

Artykuł 4. Podstawowe informacje o funduszu DWS India oraz zasady polityki inwestycyjnej

1. DWS India jest funduszem zagranicznym, zarządzanym przez DWS Finanz-Service GmbH z siedzibą w Niemczech.
2. Pełna polityka inwestycyjna funduszu zagranicznego DWS India opisana jest łącznie w Rozdziale II. Części II Statutu (*Wspólne zasady polityki inwestycyjnej dla funduszu zagranicznego DWS India, DWS Emerging Asia, DWS Osteuropa, DWS Russia, DWS China, DWS Turkei*) oraz w ust. 3-7 poniżej.
3. Celem inwestycyjnym subfunduszu DWS India, jest osiągnięcie w długim okresie czasu możliwie najlepszej stopy zwrotu wyrażonej w walucie euro.
4. W tym celu, co najmniej 70% aktywów funduszu DWS India inwestowane jest w akcje, certyfikaty udziałowe, obligacje zamienne, obligacje „śmieciowe”, obligacje warrantowe, certyfikaty z prawem do dywidendy oraz warranty akcyjne emitowane przez spółki mające siedzibę lub przez spółki notowane na giełdzie papierów wartościowych w Indiach. Dźwignia finansowa, wykorzystywana w warrantach pozwala uzyskiwać większe zyski, ale także i większe straty, niż w porównaniu z zyskami i stratami, generowanymi przy stosowaniu instrumentów bazowych.
5. Fundusz również w sposób elastyczny będzie czerpał korzyści z możliwości oferowanych na rynku kontraktów terminowych futures oraz opcji, w ramach ograniczeń inwestycyjnych, o których mowa w ust. 11-25 Rozdziału II. Części II Statutu. Pozwoli to zarządzającemu, w oparciu o szczegółową analizę, na wykorzystanie opcji oraz kontraktów terminowych futures do optymalizacji wyników funduszu, z korzyścią dla jego uczestników. Fundusz DWS India może stosować instrumenty typu credit default swaps wyłącznie w ramach, dozwolonych prawem.
6. Do 30% aktywów funduszu DWS India (po pomniejszeniu o aktywa płynne) może być inwestowane w akcje krajowych i zagranicznych emitentów niespełniających wymagań, o których mowa w ust. 2-5. Ponadto, aktywa funduszu DWS India mogą być inwestowane we wszystkie inne dopuszczalne aktywa.
7. Niezależnie od ograniczeń inwestycyjnych, o których mowa w ust. 24 Rozdziału II. Części II Statutu, dotyczących stosowania derywatów, następujące ograniczenia inwestycyjne mają zastosowanie z uwzględnieniem bieżących ograniczeń inwestycyjnych stosowanych w poszczególnych krajach dystrybucji:
Derywaty, które tworzą krótkie pozycje, muszą mieć stosowne pokrycie w każdym momencie i mogą być stosowane wyłącznie w celach zabezpieczania. Zabezpieczanie ograniczone jest do 100% wartości instrumentu podstawowego pokrywającego derywat. Odwrotnie nie więcej niż 15% wartości aktywów netto funduszu może być inwestowane w derywaty, które tworzą długie pozycje i które nie posiadają stosownego pokrycia.

Artykuł 5. Opłaty za zarządzanie DWS India

1. Zarządzający funduszem DWS India pobiera stałą oraz zmienną opłatę za zarządzanie aktywami funduszu.
2. Stała opłata za zarządzanie pobierana jest w wysokości 1,75% wartości aktywów netto funduszu rocznie i obliczana jest w oparciu o wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa funduszu w danym dniu wyceny. Wynagrodzenie płatne jest miesięcznie na koniec każdego miesiąca.
3. Zmienna opłata za zarządzanie uzależniona jest od wyników funduszu DWS India i pobierana jest w wysokości 25% wartości, o którą stopa zwrotu z jednostek uczestnictwa funduszu w danym okresie obliczeniowym przewyższy stopę zwrotu z indeksu MSCI India. Zmienna opłata za zarządzanie obliczana jest codziennie i wypłacana raz w roku.

Artykuł 6. Skreślony

Artykuł 7. Skreślony

Artykuł 8. Podstawowe informacje o funduszu DWS Emerging Asia oraz zasady polityki inwestycyjnej

1. DWS Emerging Asia jest funduszem zagranicznym, zarządzanym przez DWS Finanz-Service GmbH z siedzibą w Niemczech.
2. Pełna polityka inwestycyjna funduszu zagranicznego DWS Emerging Asia opisana jest łącznie w Rozdziale II. Części II Statutu (*Wspólne zasady polityki inwestycyjnej dla funduszu zagranicznego DWS India, DWS Emerging Asia, DWS Russia, DWS China, DWS Turkei*) oraz w ust. 3-6 poniżej.
3. Celem inwestycyjnym funduszu DWS Emerging Asia jest osiągnięcie ponadprzeciętnego wzrostu wartości zainwestowanego kapitału wyrażonego w walucie euro.
4. Co najmniej 70% aktywów funduszu DWS Emerging Asia inwestowane jest w akcje, certyfikaty udziałowe, obligacje zamienne, obligacje warrantowe oraz certyfikaty z prawem do dywidendy emitowane przez spółki mające siedzibę lub prowadzące główną działalność na Dalekim Wschodzie w krajach takich jak: Chińska Republika Ludowa, Hong Kong, Korea, Malezja, Singapur, Tajwan, Tajlandia, Indonezja oraz Filipiny. Nadal kształtujące się giełdy papierów wartościowych, w niektórych ze wspomnianych krajów, stwarzają większe możliwości inwestycyjne oraz ryzyka. Nie są one obecnie uznawane za rynki regulowane w rozumieniu Artykułu 41 ustawy o przedsięwzięciach zbiorowego inwestowania z 20 grudnia 2002 roku; co skutkuje ograniczeniem możliwości inwestowania w tych krajach, - do 10% aktywów funduszu DWS Emerging Asia.
5. Fundusz DWS Emerging Asia może również nabywać tytuły uczestnictwa w zamkniętych funduszach inwestycyjnych.
6. Do 30% aktywów funduszu DWS Emerging Asia (po pomniejszeniu o aktywa płynne) może być inwestowane w papiery wartościowe światowych emitentów, które nie spełniają wymagań, o których mowa w ust. 2-5. Ponadto, aktywa funduszu DWS Emerging Asia mogą być inwestowane we wszystkie inne dopuszczalne aktywa, wskazane w ust. 11-25 Rozdziału II. Części II Statutu.

Artykuł 9. Opłaty za zarządzanie DWS Emerging Asia

Zarządzający funduszem DWS Emerging Asia pobiera stałą opłatę za zarządzanie aktywami funduszu w wysokości 1,70% wartości aktywów netto funduszu rocznie. Jest ona obliczana w oparciu o wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa

funduszu w danym dniu wyceny. Wynagrodzenie płatne jest miesięcznie na koniec każdego miesiąca.

Artykuł 10. Podstawowe informacje o funduszu DWS Russia oraz zasady polityki inwestycyjnej

1. DWS Russia jest funduszem zagranicznym, zarządzanym przez DWS Finanz-Service GmbH z siedzibą w Niemczech.
2. Pełna polityka inwestycyjna funduszu zagranicznego DWS Russia opisana jest łącznie w Rozdziale II. Części II Statutu (*Wspólne zasady polityki inwestycyjnej dla funduszu zagranicznego DWS India, DWS Emerging Asia, DWS Russia, DWS China, DWS Turkei*) oraz w ust. 3-8 poniżej.
3. Celem inwestycyjnym funduszu DWS Russia jest korzystanie z możliwości inwestycyjnych, jakie daje rynek wschodzący w Rosji oraz osiągnięcie najlepszej możliwej stopy zwrotu z zainwestowanego kapitału, wyrażonej w walucie euro.
4. Co najmniej 70% aktywów funduszu DWS Russia jest inwestowane w akcje, certyfikaty udziałowe, obligacje zamienne, obligacje „śmieciowe”, obligacje warrantowe, certyfikaty prawem do dywidendy oraz warranty akcyjne. W ten sposób fundusz DWS Russia dokonuje inwestycji w papiery wartościowe emitentów z rynku rosyjskiego.
5. Inwestycje w papiery wartościowe rosyjskich emitentów, będą dokonywane poprzez Globalne Kwity Depozytowe (GDR – Global Depository Receipts) notowane na uznanych rynkach i giełdach papierów wartościowych lub poprzez Amerykańskie Kwity Depozytowe (ADR – American Depository Receipts) emitowane przez czołowe, międzynarodowe instytucje finansowe lub też poprzez stosowne certyfikaty, - wszystkie te instrumenty będące papierami wartościowymi.
6. Fundusz DWS Russia może również nabywać bezpośrednio papiery wartościowe rosyjskich emitentów tak długo, jak są one notowane na innych zagranicznych giełdach papierów wartościowych lub też na rynkach regulowanych w kraju członkowskim Organizacji Współpracy Gospodarczej i Rozwoju (OECD), które działają regularnie i które uznawane są za dostępne publicznie.
7. Do 30% aktywów funduszu DWS Russia (po pomniejszeniu o aktywa płynne) może być inwestowane w akcje krajowych i zagranicznych emitentów niespełniających wymagań, o których mowa w ust. 2-6. Ponadto, aktywa funduszu DWS Russia mogą być inwestowane we wszystkie inne dopuszczalne aktywa.
8. Niezależnie od ograniczeń inwestycyjnych, o których mowa w ust. 24 Rozdziału II. Części II Statutu, dotyczących stosowania derywatów, następujące ograniczenia inwestycyjne mają zastosowanie z uwzględnieniem bieżących ograniczeń inwestycyjnych stosowanych w poszczególnych krajach dystrybucji:
Derywaty, które tworzą krótkie pozycje, muszą mieć stosowne pokrycie w każdym momencie i mogą być stosowane wyłącznie w celach zabezpieczania. Zabezpieczanie ograniczone jest do 100% wartości instrumentu podstawowego pokrywającego derywat. Odwrotnie nie więcej niż 15% wartości aktywów netto funduszu może być inwestowane w derywaty, które tworzą długie pozycje i które nie posiadają stosownego pokrycia.

Artykuł 11. Opłaty za zarządzanie DWS Russia

1. Zarządzający funduszem DWS Russia pobiera stałą oraz zmienną opłatę za zarządzanie aktywami funduszu.
2. Stała opłata za zarządzanie pobierana jest w wysokości 1,75% wartości aktywów netto funduszu rocznie i obliczana jest w oparciu o wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa funduszu w danym dniu wyceny. Wynagrodzenie płatne jest miesięcznie na koniec każdego miesiąca.
3. Zmienna opłata za zarządzanie uzależniona jest od wyników funduszu DWS Russia i pobierana jest w wysokości 25% wartości, o którą stopa zwrotu z jednostek uczestnictwa funduszu w danym okresie obliczeniowym przewyższy stopę zwrotu z indeksu MSCI Russia 10/40, przeliczoną z waluty USD na EUR. Zmienna opłata za zarządzanie obliczana jest codziennie i wypłacana raz w roku.

Artykuł 12. Podstawowe informacje o funduszu DWS Turkei oraz zasady polityki inwestycyjnej

1. DWS Turkei jest funduszem zagranicznym, zarządzanym przez DWS Finanz-Service GmbH z siedzibą w Niemczech.
2. Pełna polityka inwestycyjna funduszu zagranicznego DWS Turkei opisana jest łącznie w Rozdziale II. Części II Statutu (*Wspólne zasady polityki inwestycyjnej dla funduszu zagranicznego DWS India, DWS Emerging Asia, DWS Russia, DWS China, DWS Turkei*) oraz w ust. 3-6 poniżej.
3. Celem inwestycyjnym funduszu DWS Turkei jest korzystanie z możliwości inwestycyjnych, jakie daje rynek wschodzący w Turcji oraz osiągnięcie najlepszej możliwej stopy zwrotu z zainwestowanego kapitału, wyrażonej w walucie euro.
4. Co najmniej 70% aktywów funduszu DWS Turkei inwestowane jest w akcje, certyfikaty udziałowe, obligacje zamienne, obligacje „śmieciowe”, obligacje warrantowe, certyfikaty prawem do dywidendy oraz warranty akcyjne wyemitowane przez spółki mające siedzibę lub notowane na giełdzie papierów wartościowych w Turcji.
5. Fundusz DWS Turkei może również nabywać papiery wartościowe tureckich emitentów, które są notowane na innych zagranicznych giełdach papierów wartościowych lub też na rynkach regulowanych w kraju członkowskim Organizacji Współpracy Gospodarczej i Rozwoju (OECD), i które uznawane są jako otwarte publicznie.
6. Do 30% aktywów funduszu DWS Turkei (po pomniejszeniu o aktywa płynne) może być inwestowane w akcje krajowych i zagranicznych emitentów niespełniających wymagań, o których mowa w ust. 2-5. Ponadto, aktywa funduszu DWS Turkei mogą być inwestowane we wszystkie inne dopuszczalne aktywa.

Artykuł 13. Opłaty za zarządzanie DWS Turkei

1. Zarządzający funduszem DWS Turkei pobiera stałą oraz zmienną opłatę za zarządzanie aktywami funduszu.
2. Stała opłata za zarządzanie pobierana jest w wysokości 1,75% wartości aktywów netto funduszu rocznie i obliczana jest w oparciu o wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa funduszu w danym dniu wyceny. Wynagrodzenie płatne jest miesięcznie na koniec każdego miesiąca.
3. Zmienna opłata za zarządzanie uzależniona jest od wyników funduszu DWS Turkei i pobierana jest w wysokości 25% wartości, o którą stopa zwrotu z jednostek uczestnictwa funduszu w danym okresie obliczeniowym przewyższy stopę zwrotu z indeksu ISE 100, przeliczoną z waluty TRY na EUR. Zmienna opłata za zarządzanie obliczana jest codziennie i

wypłacana raz w roku.

Artykuł 14. Podstawowe informacje o DWS Invest Global Emerging Markets Equities

1. DWS Invest Global Emerging Markets Equities jest subfunduszem funduszu zagranicznego DWS Invest.
2. Zarządzającym subfunduszem DWS Invest Global Emerging Markets Equities jest DWS Investment GmbH.
3. Ogólna polityka inwestycyjna funduszu DWS Invest odnosząca się do wszystkich subfunduszy wchodzących w skład funduszu DWS Invest, w tym w szczególności do subfunduszu DWS Invest Global Emerging Markets Equities, opisana jest w Rozdziale I. Części II Statutu.
4. Szczegółowa polityka inwestycyjna subfunduszu DWS Invest Chinese Equities opisana jest w Artykule 15.

Artykuł 15. Zasady polityki inwestycyjnej DWS Invest Global Emerging Markets Equities

1. Celem inwestycyjnym subfunduszu DWS Invest Global Emerging Markets Equities jest osiągnięcie najwyższego możliwego wzrostu wartości Aktywów funduszu w wyniku wzrostu wartości lokat w walucie euro. Subfundusz może nabywać akcje, dłużne papiery kuponowe, obligacje zamienne, obligacje warrantowe, jednostki uczestnictwa, prawa do akcji, prawa poboru i warianty subskrypcyjne.

2. Nie mniej niż 70% aktywów subfunduszu DWS Invest Global Emerging Markets Equities jest lokowane w akcje, certyfikaty udziałowe, certyfikaty z prawem do dywidendy, warianty subskrypcyjne mających siedzibę lub prowadzących główną działalność w krajach rozwijających się, w szczególności w:

Brazylii,

Rosji,

Indiach, i

Chinach.

3. Nie więcej niż 30% aktywów subfunduszu DWS Invest Global Emerging Markets Equities może być lokowane w akcje, certyfikaty udziałowe, certyfikaty z prawem do dywidendy, warianty subskrypcyjne, które nie spełniają warunków opisanych w poniższych ustępach.

4. Jako spółki mające siedzibę w krajach rozwijających się, uznaje się spółki, które prowadzą swoją podstawową działalność w takich krajach i te, które inwestują głównie w spółki z siedzibą w krajach rozwijających się. Spółka uznawana jest jako spółka prowadząca główną działalność w krajach rozwijających się, jeśli znacząca część jej dochodów jest generowana w tych krajach.

5. Za kraje rozwijające się uznaje się wszystkie te kraje, które uznawane są przez Międzynarodowy Fundusz Walutowy, Bank Światowy, Międzynarodową Korporację Finansową lub jeden z dużych globalnych banków inwestycyjnych jako nierozwinięte przemysłowo kraje w momencie dokonywania lokat subfunduszu DWS Invest Global Emerging Markets Equities.

6. W chwili obecnej, kraje rozwijające się będące przedmiotem zainteresowania funduszu znajdują się głównie, ale nie wyłącznie w Azji, Europie Wschodniej i Ameryce Południowej i obejmują między innymi: Brazylię, Chiny, Indie, Indonezję, Koreę, Malezję, Meksyk, Rosję, Republikę Południowej Afryki, Tajwan, Tajlandię, Turcję.

7. W przypadku dokonywania lokat w krajach, które nie posiadają jeszcze ukształtowanego rynku regulowanego, wszystkie takie papiery wartościowe będące przedmiotem lokat subfunduszu DWS Invest Global Emerging Markets Equities, powinny być traktowane jako nienotowane instrumenty finansowe.

8. Przy doborze akcji do portfela subfunduszu DWS Invest Global Emerging Markets Equities stosuje się następujące kryteria:

- 8.1. pozycja rynkowa emitenta w obszarze swojej działalności;
- 8.2. wskaźniki finansowe odpowiednie do okoliczności;
- 8.3. poziom zarządzania spółek powyżej przeciętnej, zorientowany na realizację zysków w długim okresie czasu;
- 8.4. strategiczne zorientowanie spółki;
- 8.5. polityka informacyjna zorientowana na udziałowców emitenta.

9. Subfunduszu DWS Invest Global Emerging Markets Equities może lokować więcej niż 10% aktywów subfunduszu w papiery wartościowe notowane na Giełdzie Papierów Wartościowych Rosyjskiego Systemu Handlu (Russian Trading System Stock Exchange) oraz na Moskiewskiej Międzybankowej Giełdzie Walutowej (Moscow Interbank Currency Exchange).

10. Nie więcej niż 30 % aktywów Subfunduszu może być inwestowane w krótkoterminowe depozyty, instrumenty rynku pieniężnego lub utrzymywane na rachunkach bankowych. Subfundusz nie może inwestować więcej niż 5 % swoich aktywów w akcje przedsiębiorstw zbiorowego inwestowania w zbywalnie papiery wartościowe.

11. Subfundusz będzie inwestował co najmniej 60 % swoich aktywów netto w niekoreańskie aktywa denominowane w Wonach.

12. Giełdy papierów wartościowych oraz rynki krajów rozwijających się, podlegają procesom ciągłych zmian. Korzyści osiągane w wyniku lokat subfunduszu DWS Invest Global Emerging Markets Equities na tych rynkach są zatem równoważone ekspozycją na wysokie ryzyko. Zmiany polityczne, restrykcje na rynku walutowym, monitorowanie transakcji giełdowych, podatki, ograniczenia dla inwestycji zagranicznych, repatriacje kapitałowe, itp. mogą również wpływać na wyniki subfunduszu DWS Invest Global Emerging Markets Equities.

Artykuł 16. Opłaty za zarządzanie DWS Invest Global Emerging Markets Equities

1. Zarządzający subfunduszem DWS Invest Global Emerging Markets Equities pobiera roczną opłatę za zarządzanie aktywami tego subfunduszu w maksymalnej wysokości 1,50% dla jednostek uczestnictwa kategorii LC.

2. Wynagrodzenie płatne jest miesięcznie na koniec każdego miesiąca na podstawie średniej dziennej wartości aktywów netto danego typu jednostek uczestnictwa.

Artykuł 17. Podstawowe informacje o DWS Invest Chinese Equities

1. DWS Invest Chinese Equities jest subfunduszem funduszu zagranicznego DWS Invest.
2. Zarządzającym subfunduszem DWS Invest Chinese Equities jest Deutsche Asset Management (Hong Kong) Ltd z siedzibą w Hong Kongu.
3. Ogólna polityka inwestycyjna funduszu DWS Invest odnosząca się do wszystkich subfunduszy wchodzących w skład funduszu DWS Invest, w tym w szczególności do subfunduszu DWS Invest Chinese Equities, opisana jest w Rozdziale I. Części II Statutu.
4. Szczegółowa polityka inwestycyjna subfunduszu DWS Invest Chinese Equities opisana jest w Artykule 18.

Artykuł 18. Zasady polityki inwestycyjnej DWS Invest Chinese Equities

1. Celem inwestycyjnym subfunduszu DWS Invest Chinese Equities jest udział w możliwościach inwestycyjnych, jakie daje chiński rynek wschodzący (wraz z Hong Kongiem) oraz osiągnięcie najlepszej możliwej stopy zwrotu wyrażonej w walucie euro.
2. Nie mniej niż 70% aktywów subfunduszu DWS Invest Chinese Equities (po pomniejszeniu o aktywa płynne) jest lokowane w akcje, certyfikaty udziałowe, certyfikaty z prawem do dywidendy oraz warranty akcyjne emitentów zarejestrowanych w Chinach oraz emitentów zarejestrowanych poza Chinami, które prowadzą główną działalność biznesową w Chinach. Papiery wartościowe emitowane przez te spółki mogą być notowane na giełdzie papierów wartościowych w Chinach lub na innych zagranicznych giełdach papierów wartościowych lub też mogą być one notowane na innym rynku regulowanym będącym państwem członkowskim należącym do OECD, który działa regularnie i jest uznawane za otwarty rynek publiczny.
3. Do 30% aktywów subfunduszu (po pomniejszeniu o aktywa płynne) może być inwestowane w akcje, certyfikaty udziałowe, obligacje zamienne, obligacje „śmieciowe”, obligacje warrantowe, certyfikaty z prawem do dywidendy oraz warranty akcyjne krajowych i zagranicznych emitentów, którzy nie spełniają warunków wskazanych w ust. 2, jak również we wszystkie inne dopuszczalne aktywa, wskazane w Rozdziale I. Części II Statutu.

Artykuł 19. Opłaty za zarządzanie DWS Invest Chinese Equities

1. Zarządzający funduszem DWS Invest Chinese Equities pobiera stałą oraz zmienną opłatę za zarządzanie aktywami funduszu dla jednostek uczestnictwa kategorii LC.
2. Stała opłata za zarządzanie pobierana jest w wysokości 1,50% wartości aktywów netto funduszu rocznie i obliczana jest miesięcznie na koniec każdego miesiąca, na podstawie średniej dziennej wartości aktywów netto jednostek uczestnictwa kategorii LC.
3. Zmienna opłata za zarządzanie uzależniona jest od wyników subfunduszu DWS Invest Chinese Equities i pobierana jest w wysokości 25% wartości, o którą stopa zwrotu z jednostek uczestnictwa subfunduszu w danym okresie obliczeniowym przewyższy stopę zwrotu z indeksu MSCI China 10/40. Zmienna opłata za zarządzanie obliczana jest codziennie i wypłacana raz w roku.

Artykuł 20. Podstawowe informacje o DWS Invest Emerging Markets Top Dividend Plus

1. DWS Invest Emerging Markets Top Dividend Plus jest subfunduszem funduszu zagranicznego DWS Invest.
2. Zarządzającym subfunduszem DWS Invest Emerging Markets Top Dividend Plus jest DWS Finanz-Service GmbH z siedzibą w Niemczech.
3. Ogólna polityka inwestycyjna funduszu DWS Invest odnosząca się do wszystkich subfunduszy wchodzących w skład funduszu DWS Invest, w tym w szczególności do subfunduszu DWS Invest Emerging Markets Top Dividend Plus, opisana jest w Rozdziale I. Części II Statutu.
4. Szczegółowa polityka inwestycyjna subfunduszu DWS Invest Emerging Markets Top Dividend Plus opisana jest w Artykule 21.

Artykuł 21. Zasady polityki inwestycyjnej DWS Invest Emerging Markets Top Dividend Plus

1. Celem inwestycyjnym subfunduszu DWS Invest Emerging Markets Top Dividend Plus jest osiągnięcie ponadprzeciętnej stopy zwrotu wyrażonej w walucie euro. Subfundusz może nabywać akcje, odsetkowe papiery dłużne, obligacje zamienne, obligacje warrantowe, warranty, certyfikaty z prawem do dywidendy, certyfikaty na indeksy giełdowe oraz inne instrumenty finansowe oparte o papiery wartościowe emitentów mających siedzibę w krajach wschodzących.
2. Nie mniej niż 70% aktywów subfunduszu DWS Invest Emerging Markets Top Dividend Plus (po pomniejszeniu o aktywa płynne) jest lokowane w akcje emitentów mających siedzibę w krajach wschodzących lub emitentów prowadzących główną działalność w krajach wschodzących lub też w akcje spółek tworzących holdingi, które prowadzą główną działalność w krajach wschodzących oraz co do których oczekuje się, iż zapewnią one ponadprzeciętne przychody z tytułu dywidendy.
3. Za kraje wschodzące uznaje się wszystkie te kraje, które uznawane są przez Międzynarodowy Fundusz Walutowy, Bank Światowy, Międzynarodową Korporację Finansową lub jeden z dużych globalnych banków inwestycyjnych jako nierozwinięte przemysłowo kraje w momencie dokonywania lokat subfunduszu DWS Invest Emerging Markets Top Dividend Plus.
4. Przy doborze spółek do portfela uwzględnia się następujące kryteria: możliwości osiągania ponadprzeciętnych przychodów z tytułu dywidendy, stabilność (w czasie) oraz możliwości wzrostu przychodów z tytułu dywidendy, historyczny i przewidywany wzrost zysków, atrakcyjny wskaźnik cena/zysk. Dodatkowo obok tych kryteriów uwzględnia się sprawdzony proces doboru spółek do portfela. Oznacza to, iż w procesie podejmowania decyzji inwestycyjnych analizowane są dane fundamentalne spółek takie jak: jakość i umiejętności zarządzania, zyskowość, pozycja konkurencyjna i wycena spółki. Kryteria te oraz dane fundamentalne mogą być dowolnie dobierane i nie zawsze muszą być uwzględniane w tym samym czasie.
5. Do 30% aktywów subfunduszu (po pomniejszeniu o aktywa płynne) może być inwestowane w akcje oraz inne papiery wartościowe oparte o akcje, które nie spełniają warunków wskazanych w ust. 2-4, jak również we wszelkie inne

dopuszczalne aktywa, wskazane w Rozdziale I. Części II Statutu.

Artykuł 22. Opłaty za zarządzanie DWS Invest Emerging Markets Top Dividend Plus

1. Zarządzający subfunduszem DWS Invest Emerging Markets Top Dividend Plus pobiera stałą opłatę za zarządzanie aktywami funduszu dla jednostek uczestnictwa kategorii LC.
2. Stała opłata za zarządzanie pobierana jest w wysokości 1,50% wartości aktywów netto funduszu rocznie i obliczana jest miesięcznie na koniec każdego miesiąca, na podstawie średniej dziennej wartości aktywów netto jednostek uczestnictwa kategorii LC.

Artykuł 23. Podstawowe informacje o funduszu DWS Invest Latin American Equities oraz zasady polityki inwestycyjnej

1. DWS Invest Latin American Equities jest subfunduszem funduszu zagranicznego DWS Invest.
2. Zarządzającym subfunduszem DWS Invest Latin American Equities jest DWS Investment GmbH z siedzibą w Niemczech. DWS Investment GmbH powierzył zarządzanie funduszem Deutsche Bank S.A. – Banco Alemão in Brazil.
3. Ogólna polityka inwestycyjna funduszu DWS Invest odnosząca się do wszystkich subfunduszy wchodzących w skład funduszu DWS Invest, w tym w szczególności do subfunduszu DWS Invest Latin American Equities, opisana jest w Rozdziale I. Części II Statutu.
4. Szczegółowa polityka inwestycyjna subfunduszu DWS Invest Latin American Equities opisana jest w Artykule 24.

Artykuł 24. Zasady polityki inwestycyjnej DWS Invest Latin American Equities

1. Celem inwestycyjnym subfunduszu DWS Invest Latin American Equities jest osiągnięcie najlepszej możliwej stopy zwrotu z zainwestowanego kapitału.
2. Nie mniej niż 70% aktywów subfunduszu DWS Invest Latin American Equities jest lokowane w akcje, certyfikaty udziałowe, certyfikaty z prawem do dywidendy, obligacje zamienne, warranty subskrypcyjne spółek zarejestrowanych lub prowadzących swą podstawową działalność biznesową w krajach Ameryki Łacińskiej, m. in. Argentynie, Brazylii, Chile, Kolumbii, Meksyku, Peru i Wenezueli.
3. Inwestowanie w aktywa, o których mowa w ust. 2, może być również dokonywane poprzez zakup Globalnych Kwitów Depozytowych (GDR – Global Depository Receipts) notowanych na uznanych rynkach i giełdach papierów wartościowych oraz Amerykańskich Kwitów Depozytowych (ADR – American Depository Receipts) emitowanych przez uznane międzynarodowe instytucje finansowe lub też poprzez stosowne certyfikaty, wszystkie te instrumenty będące papierami wartościowymi emitowanymi zgodnie z właściwymi przepisami prawa.
4. Subfundusz może inwestować w instrumenty pochodne m. in. takie jak: kontrakty futures, kontrakty forwards, single-stock-futures, opcje oraz swapy, w celu realizacji polityki inwestycyjnej i osiągnięcia celów inwestycyjnych.
5. Do 30% aktywów subfunduszu może być inwestowane w akcje, certyfikaty udziałowe, obligacje zamienne, certyfikaty z prawem do dywidendy, warranty subskrypcyjne krajowych i zagranicznych emitentów, które nie spełniają warunków wskazanych w ust. 2., a także depozyty krótkoterminowe i instrumenty rynku pieniężnego.
6. Do 10% aktywów subfunduszu może być inwestowane na rynkach rozwijających się państw latynoamerykańskich nie uznanych za rynki regulowane.

Artykuł 25. Opłaty za zarządzanie DWS Invest Latin American Equities

1. Zarządzający subfunduszem DWS Invest Latin American Equities pobiera stałą opłatę za zarządzanie aktywami funduszu dla jednostek uczestnictwa kategorii LC.
2. Stała opłata za zarządzanie pobierana jest w wysokości 1,75% wartości aktywów netto funduszu rocznie i obliczana jest miesięcznie na koniec każdego miesiąca, na podstawie średniej dziennej wartości aktywów netto jednostek uczestnictwa kategorii LC.

Artykuł 25a. Podstawowe informacje o DWS Invest Brazilian Equities

1. DWS Invest Brazilian Equities jest subfunduszem funduszu zagranicznego DWS Invest.
2. Zarządzającym subfunduszem DWS Invest Brazilian Equities jest DWS Finanz-Service GmbH z siedzibą w Niemczech.
3. Ogólna polityka inwestycyjna funduszu DWS Invest odnosząca się do wszystkich subfunduszy wchodzących w skład funduszu DWS Invest, w tym w szczególności do subfunduszu DWS Invest Brazilian Equities, opisana jest w Rozdziale I. Części II Statutu.
4. Szczegółowa polityka inwestycyjna subfunduszu DWS Invest Brazilian Equities opisana jest w Artykule 25b.

Artykuł 25b. Zasady polityki inwestycyjnej DWS Invest Brazilian Equities

1. Celem inwestycyjnym subfunduszu DWS Invest Brazilian Equities jest osiągnięcie najwyższego możliwego wzrostu wartości Aktywów funduszu w wyniku wzrostu wartości lokat w walucie euro. Subfundusz może nabywać akcje, dłużne papiery kuponowe, obligacje zamienne, obligacje warrantowe, jednostki uczestnictwa, prawa do akcji, prawa poboru i warranty subskrypcyjne.
2. Nie mniej niż 70% aktywów subfunduszu DWS Invest Brazilian Equities jest lokowane w akcje, certyfikaty udziałowe, certyfikaty z prawem do dywidendy, warranty subskrypcyjne mających siedzibę lub prowadzących główną działalność w Brazylii.
3. Papiery wartościowe emitowane przez spółki o których mowa wyżej mogą być dopuszczone do obrotu na giełdach w Brazylii lub innych rynkach zorganizowanych lub na rynkach regulowanych na terytorium państwa członkowskiego OECD, które działają regularnie i są publicznie dostępne.
4. Inwestowanie w aktywa, o których mowa w ust. 2, może być również dokonywane poprzez zakup Globalnych Kwitów Depozytowych (GDR – Global Depository Receipts) notowanych na uznanych rynkach i giełdach papierów

wartościowych oraz Amerykańskich Kwitów Depozytowych (ADR – American Depository Receipts) emitowanych przez uznane międzynarodowe instytucje finansowe lub też poprzez stosowne certyfikaty, wszystkie te instrumenty będące papierami wartościowymi emitowanymi zgodnie z właściwymi przepisami prawa.

5. Subfundusz może wykorzystywać instrumenty pochodne do osiągnięcia celu inwestycyjnego.
6. Nie więcej niż 30% aktywów subfunduszu DWS Invest Brazilian Equities może być lokowane w akcje, certyfikaty udziałowe, certyfikaty z prawem do dywidendy, warranty subskrypcyjne, które nie spełniają warunków opisanych w poniższych ustępach.
7. Nie więcej niż 30 % aktywów Subfunduszu może być inwestowane w krótkoterminowe depozyty, instrumenty rynku pieniężnego lub utrzymywane na rachunkach bankowych.

Artykuł 25c. Opłaty za zarządzanie DWS Invest Brazilian Equities

1. Zarządzający subfunduszem DWS Invest Brazilian Equities pobiera roczną opłatę za zarządzanie aktywami tego subfunduszu w maksymalnej wysokości 1,75% dla jednostek uczestnictwa kategorii LC.
2. Wynagrodzenie płatne jest miesięcznie na koniec każdego miesiąca na podstawie średniej dziennej wartości aktywów netto danego typu jednostek uczestnictwa.

Artykuł 26. Opłaty w Subfunduszu Investor Zrównoważony Rynków Wschodzących

1. Rodzaje, sposób kalkulacji i naliczania kosztów obciążających Subfundusz Investor Zrównoważony Rynków Wschodzących, w tym w szczególności wynagrodzenie Towarzystwa oraz terminy, w których najwcześniej może nastąpić pokrycie poszczególnych rodzajów kosztów określa Artykuł 17 Części I Statutu.
2. Maksymalną wysokość kosztów obciążających Subfundusz Investor Zrównoważony Rynków Wschodzących określa Tabela nr 12 poniżej.

Tabela nr 12.

Kategoria jednostek uczestnictwa	A
Początkowa cena jednostki uczestnictwa	100,00 zł
Minimalna wpłata początkowa (waluta)	100,00 zł
Minimalna kolejna wpłata (waluta)	50,00 zł
Wynagrodzenie Stałe	1,50%p.a.
Wynagrodzenie Zmienne	brak
Maksymalna opłata manipulacyjna przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa	0,20%
Maksymalna opłata manipulacyjna przy odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa	brak

Rozdział XIV. SUBFUNDUSZ INVESTOR AMERYKA ŁACIŃSKA

SUBFUNDUSZ INVESTOR AMERYKA ŁACIŃSKA

Artykuł 1. Cel inwestycyjny Subfunduszu Investor Ameryka Łacińska

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.
2. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.
3. Fundusz realizuje cel inwestycyjny Subfunduszu poprzez lokowanie Aktywów Subfunduszu w jednostki uczestnictwa kategorii LC emitowane przez subfundusz zagraniczny DWS Invest Latin American Equities.
4. Subfundusz może lokować do 100% wartości Aktywów Netto Subfunduszu w jednostki uczestnictwa, o których mowa w ust. 3 Całkowita wartość lokat w jednostki uczestnictwa będzie nie niższa niż 70% wartości Aktywów Netto Subfunduszu. Pozostała część Aktywów Subfunduszu będzie lokowana zgodnie z zapisami Artykułu 15 Części I Statutu, w tym w szczególności Aktywa Subfunduszu będą lokowane zgodnie z zapisami ust. 4.2, ust. 21, ust. 27, ust. 29 oraz ust. 34.

Artykuł 2. Podstawowe informacje o funduszu DWS Invest Latin American Equities oraz zasady polityki inwestycyjnej

1. DWS Invest Latin American Equities jest subfunduszem funduszu zagranicznego DWS Invest.
2. Zarządzającym subfunduszem DWS Invest Latin American Equities jest DWS Investment GmbH z siedzibą w Niemczech. DWS Investment GmbH powierzył zarządzanie funduszem Deutsche Bank S.A. – Banco Alemão in Brazil.
3. Ogólna polityka inwestycyjna funduszu DWS Invest odnosząca się do wszystkich subfunduszy wchodzących w skład funduszu DWS Invest, w tym w szczególności do subfunduszu DWS Invest Latin American Equities, opisana jest w Rozdziale I. Części II Statutu.
4. Szczegółowa polityka inwestycyjna subfunduszu DWS Invest Latin American Equities opisana jest w Artykule 3.

Artykuł 3. Zasady polityki inwestycyjnej DWS Invest Latin American Equities

1. Celem inwestycyjnym subfunduszu DWS Invest Latin American Equities jest osiągnięcie najlepszej możliwej stopy zwrotu z zainwestowanego kapitału.
2. Nie mniej niż 70% aktywów subfunduszu DWS Invest Latin American Equities jest lokowane w akcje, certyfikaty udziałowe,

certyfikaty z prawem do dywidendy, warranty subskrypcyjne spółek zarejestrowanych lub prowadzących swą podstawową działalność biznesową w krajach Ameryki Łacińskiej, m. in. Argentynie, Brazylii, Chile, Kolumbii, Meksyku i Wenezueli.

3. Inwestowanie w aktywa, o których mowa w ust. 2, może być również dokonywane poprzez zakup Globalnych Kwitów Depozytowych (GDR – Global Depository Receipts) notowanych na uznanych rynkach i giełdach papierów wartościowych oraz Amerykańskich Kwitów Depozytowych (ADR – American Depository Receipts) emitowanych przez uznane międzynarodowe instytucje finansowe lub też poprzez stosowne certyfikaty, wszystkie te instrumenty będące papierami wartościowymi emitowanymi zgodnie z właściwymi przepisami prawa.

4. Subfundusz może inwestować w instrumenty pochodne m. in. takie jak: kontrakty futures, kontrakty forwards, single-stock-futures, opcje oraz swapy, w celu realizacji polityki inwestycyjnej i osiągnięcia celów inwestycyjnych.

5. Do 30% aktywów subfunduszu może być inwestowane w akcje, certyfikaty udziałowe, obligacje zamienne, obligacje warrantowe, certyfikaty z prawem do dywidendy, warranty subskrypcyjne krajowych i zagranicznych emitentów, które nie spełniają warunków wskazanych w ust. 2., a także depozyty krótkoterminowe i instrumenty rynku pieniężnego.

6. Do 10% aktywów subfunduszu może być inwestowane na rynkach rozwijających się państw latynoamerykańskich nie uznanych za rynki regulowane.

Artykuł 4. Opłaty za zarządzanie DWS Invest Latin American Equities

1. Zarządzający subfunduszem DWS Invest Latin American Equities pobiera stałą opłatę za zarządzanie aktywami funduszu dla jednostek uczestnictwa kategorii LC.

2. Stała opłata za zarządzanie pobierana jest w wysokości 1,75% wartości aktywów netto funduszu rocznie i obliczana jest miesięcznie na koniec każdego miesiąca, na podstawie średniej dziennej wartości aktywów netto jednostek uczestnictwa kategorii LC.

Artykuł 5. Opłaty w Subfunduszu Investor Ameryka Łacińska

1. Rodzaje, sposób kalkulacji i naliczania kosztów obciążających Subfundusz Investor Ameryka Łacińska, w tym w szczególności wynagrodzenie Towarzystwa oraz terminy, w których najwcześniej może nastąpić pokrycie poszczególnych rodzajów kosztów określa Artykuł 17 Części I Statutu.

2. Maksymalną wysokość kosztów obciążających Subfundusz Investor Ameryka Łacińska określa Tabela nr 13 poniżej.

Tabela nr 13.

Kategoria jednostek uczestnictwa	A
Początkowa cena jednostki uczestnictwa	100,00 zł
Minimalna wpłata początkowa (waluta)	100,00 zł
Minimalna kolejna wpłata (waluta)	50,00 zł
Wynagrodzenie Stałe	4,00%p.a.
Wynagrodzenie Zmienne	brak
Maksymalna opłata manipulacyjna przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa	5,00%
Maksymalna opłata manipulacyjna przy odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa	brak

„Rozdział XV. SUBFUNDUSZ INVESTOR OBLIGACJI KORPORACYJNYCH

Artykuł 1. Cel inwestycyjny Subfunduszu Investor Obligacji Korporacyjnych

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.

2. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.

3. Subfundusz lokuje Aktywa Subfunduszu głównie w nieskarbowe instrumenty rynku pieniężnego i nieskarbowe dłużne papiery wartościowe. Przez nieskarbowe instrumenty rynku pieniężnego i nieskarbowe dłużne papiery wartościowe rozumie się instrumenty rynku pieniężnego lub dłużne papiery wartościowe emitowane przez podmioty inne niż Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, państwo członkowskie, państwo należące do OECD lub międzynarodową instytucję finansową, której członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno państwo członkowskie lub banki centralne państw należących do OECD.

4. Nie mniej niż 70% Aktywów Netto Subfunduszu będzie lokowane w nieskarbowe instrumenty rynku pieniężnego, nieskarbowe dłużne papiery wartościowe oraz jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne, tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, których cel inwestycyjny i polityka inwestycyjna będzie zakładała osiąganie wzrostu wartości aktywów poprzez lokowanie aktywów na rynkach nieskarbowych dłużnych papierów wartościowych.

5. Subfundusz może lokować Aktywa w instrumenty finansowe dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym, a także na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oraz w innym Państwie Członkowskim, na następujących rynkach zorganizowanych w państwach należących do OECD innych niż Rzeczpospolita Polska i Państwo Członkowskie: Australia: Australian Securities Exchange (ASX), Islandia: NASDAQ OMX Iceland; Japonia: Nagoya Stock Exchange, Osaka Securities Exchange, Tokyo Stock Exchange; Kanada: TMX Group; Korea Południowa: Korea Exchange (KRX); Meksyk: Mexican Stock Exchange (Bolsa Mexicana de Valores); Nowa Zelandia: New Zealand Exchange (NZX); Norwegia: Oslo Stock Exchange (Oslo Bors); Turcja: Borsa Istanbul (Istanbul Menkul Kıymetler Borsası, IMKB); Stany

Zjednoczone Ameryki: New York Stock Exchange (NYSE), NASDAQ NYSE MKT LLC, International Securities Exchange (ISE); Szwajcaria: SIX Swiss Exchange, BX Berne eXchange.

6. Subfundusz, z zastrzeżeniem ust. 7–8, ust. 11, ust. 13-20 oraz ust. 43-46 (jak również z zastrzeżeniem dodatkowych kryteriów kwalifikowania lokat Subfunduszu wynikających z Ustawy), może lokować Aktywa Subfunduszu wyłącznie w:

- 1) papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski, papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w państwie członkowskim, a także na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub innym państwie członkowskim oraz na rynkach zorganizowanych wskazanych w ust. 5;
- 2) 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, 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;
- 3) depozyty w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, o terminie zapadalności nie dłuższym niż rok, płatne na żądanie lub które można wycofać przed terminem zapadalności, z zastrzeżeniem ust. 12;
- 4) instrumenty rynku pieniężnego inne niż określone w pkt 1 i 2, jeżeli instrumenty te lub ich emitent podlegają regulacjom mającym na celu ochronę inwestorów i oszczędności oraz są:
 - a) 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
 - b) 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
 - c) emitowane przez podmiot, którego papiery wartościowe są w obrocie na rynku regulowanym, o którym mowa w pkt 1.
- 5) papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, inne niż określone w pkt 1, 2 i 4, z tym że łączna wartość tych lokat nie może przewyższyć 10 % wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

7. Papiery wartościowe, o których mowa w ust. 6, powinny spełniać następujące kryteria:

- 1) potencjalna strata Subfunduszu wynikająca z lokaty w papier wartościowy jest ograniczona do zapłaconej za niego ceny;
- 2) są zbywalne bez ograniczeń oraz ich płynność pozwala na wypełnienie przez Subfundusz wymogu zbycia i odkupienia Jednostek Uczestnictwa na żądanie Uczestnika Subfunduszu;
- 3) jest możliwa ich wiarygodna wycena w oparciu o:
 - a) dokładną, wiarygodną i regularnie ustalaną cenę rynkową lub cenę ustalaną przez niezależny od emitenta system wyceny - w przypadku papierów wartościowych, o których mowa w ust. 6 pkt 1 i 2,
 - b) informacje regularnie dostarczane od emitenta lub ustalone na podstawie wiarygodnych badań inwestycyjnych - w przypadku papierów wartościowych, o których mowa w ust. 6 pkt 5;
- 4) informacje na ich temat są dostępne:
 - a) uczestnikom rynku, w sposób regularny, dokładny i wyczerpujący - w przypadku papierów wartościowych, o których mowa w ust. 6 pkt 1 i 2,
 - b) Subfunduszowi, w sposób regularny i dokładny - w przypadku papierów wartościowych, o których mowa w ust. 6 pkt 5;
- 5) ich nabycie jest zgodne z celami inwestycyjnymi i polityką inwestycyjną Subfunduszu;
- 6) wynikające z nich ryzyko inwestycyjne jest należycie uwzględnione w procesie zarządzania ryzykiem inwestycyjnym Subfunduszu.

8. Certyfikaty inwestycyjne oraz papiery wartościowe emitowane przez inne instytucje wspólnego inwestowania typu zamkniętego powinny spełniać kryteria określone w ust. 7 oraz następujące kryteria:

- 1) w przypadku papierów wartościowych emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania typu zamkniętego, działające w formie spółek inwestycyjnych lub subfunduszy powierniczych:
 - a) instytucje te podlegają zasadom ładu korporacyjnego stosowanego w odniesieniu do spółek,
 - b) w przypadku gdy zarządzanie portfelem inwestycyjnym instytucji zostanie zlecone innemu podmiotowi, podmiot ten podlega, właściwym ze względu na siedzibę, przepisom dotyczącym ochrony interesów inwestorów;
- 2) w przypadku certyfikatów inwestycyjnych oraz tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania typu zamkniętego, inne niż spółki inwestycyjne lub subfundusze powiernicze:
 - a) instytucje te podlegają zasadom ładu korporacyjnego równoważnym do stosowanych w odniesieniu do spółek,
 - b) są zarządzane przez podmiot podlegający regulacjom dotyczącym ochrony interesów inwestorów.

9. Papiery wartościowe, których wartość lub cena rynkowa jest oparta lub powiązana z wartością lub ceną rynkową innych praw majątkowych, powinny spełniać kryteria określone w ust. 7. Prawami majątkowymi, na których wartości lub cenie rynkowej są oparte lub z których wartością lub ceną rynkową są powiązane papiery wartościowe, mogą być również prawa majątkowe nie wymienione w ust. 6.

10. Subfundusz może nabywać instrumenty rynku pieniężnego, o których mowa w ust. 6 pkt 1, 2 i 4, o ile istnieje możliwość ustalenia w każdym czasie ich wiarygodnej wartości w oparciu o wartość godziwą lub skorygowaną cenę nabycia, o których mowa w przepisach dotyczących rachunkowości subfunduszy inwestycyjnych.

11. Lokowanie w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego będące przedmiotem obrotu na rynku zorganizowanym, oraz w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, których dopuszczenie do takiego obrotu jest

zapewnione, w państwie innym niż Rzeczpospolita Polska, Państwo Członkowskie lub państwo należące do OECD, wymaga uzyskania zgody Komisji na dokonywanie lokat na określonej giełdzie lub rynku.

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

13. 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 rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub innym państwie członkowskim oraz na następujących rynkach zorganizowanych w państwach należących do OECD innych niż Rzeczpospolita Polska i Państwo Członkowskie: Australia: Australian Securities Exchange (ASX), Australian Stock Exchange SPI 200 (ASX SPI 200), S&P/ASX 200 VIX futures, S&P/ASX 200 Resources index futures, S&P/ASX 200 Financials-x-A-REIT index futures; Islandia: NASDAQ OMX Iceland; Japonia: Nagoya Stock Exchange, Osaka Securities Exchange, Tokyo Stock Exchange; Kanada: Bourse de Montreal, TMX Group; Korea Południowa: Korea Exchange (KRX); Meksyk: Mexican Stock Exchange (Bolsa Mexicana de Valores); Nowa Zelandia: New Zealand Exchange (NZX); Norwegia: Oslo Stock Exchange (Oslo Bors); Turcja: Borsa Istanbul (Istanbul Menkul Kıymetler Borsası, IMKB); Stany Zjednoczone Ameryki: New York Stock Exchange (NYSE), NASDAQ NYSE MKT LLC, CBOT (Chicago Board of Trade), Chicago Board Options Exchange (CBOE), Chicago Mercantile Exchange (CME), International Securities Exchange (ISE), ICE Futures U.S. (Intercontinental Exchange Futures U.S.), NYMEX (New York Mercantile Exchange), NASDAQ OMX PHLX (PHLX); Szwajcaria: SIX Swiss Exchange, BX Berne eXchange pod warunkiem, że:

- 1) zawarcie umowy jest zgodne z celem inwestycyjnym Subfunduszu,
- 2) umowa ma na celu zapewnienie sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu lub ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą:
 - a) 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,
 - b) kursów walut w związku z lokatami Subfunduszu,
 - c) wysokości stóp procentowych w związku z lokatami w depozyty, dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego oraz Aktywami Subfunduszu utrzymywanymi na zaspokojenie bieżących zobowiązań Subfunduszu;
- 3) bazę instrumentów pochodnych stanowią instrumenty finansowe, o których mowa w ust. 6 pkt. 1, 2 i 4, stopy procentowe, kursy walut lub indeksy, oraz
- 4) wykonanie nastąpi przez dostawę instrumentów finansowych, o których mowa w ust. 6, lub przez rozliczenie pieniężne.

14. Subfundusz może zawierać umowy mające za przedmiot niewystandaryzowane instrumenty pochodne przy spełnieniu warunków określonych w ust. 13 oraz pod warunkiem, że:

- 1) kontrahentem jest podmiot z siedzibą w Rzeczypospolitej Polskiej lub Państwie Członkowskim lub państwie należącym do OECD innym niż państwo członkowskie, podlegający nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym lub kapitałowym w tym państwie, lub podmiot z siedzibą w państwie innym niż państwo członkowskie, podlegający nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym lub kapitałowym w tym państwie w zakresie co najmniej takim, jak określony w prawie Unii Europejskiej oraz wskazany w statucie subfunduszu;
- 2) instrumenty te podlegają w każdym dniu roboczym możliwej do zweryfikowania, rzetelnej wycenie według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej;
- 3) instrumenty te mogą zostać w każdym czasie przez Subfundusz zbyte lub pozycja w nich zajęta może być w każdym czasie zlikwidowana lub zamknięta przez transakcję równoważącą.

15. W celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfundusz może zawierać umowy mające za przedmiot następujące rodzaje instrumentów pochodnych:

- 1) transakcje wymiany (transakcje typu swap),
- 2) wystandaryzowane kontrakty terminowe,
- 3) wystandaryzowane kontrakty opcyjne,
- 4) niewystandaryzowane kontrakty terminowe,
- 5) niewystandaryzowane kontrakty opcyjne,
- 6) warranty opcyjne.

16. Umowy, o których mowa w ust. 15, są zawierane w celu sprawnego zarządzania Subfunduszem, w szczególności dla zwiększenia lub zmniejszenia zaangażowania w papierach wartościowych będących przedmiotem lokat, w sytuacji, gdy zastosowanie instrumentów pochodnych jest bardziej uzasadnione pod względem kosztów, bezpieczeństwa rozliczenia, szybkości lub łatwości wykonania założonej strategii inwestycyjnej, niż zakup lub sprzedaż instrumentu bazowego, bądź papierów wartościowych wchodzących w skład indeksu będącego instrumentem bazowym. Towarzystwo opracuje i wdroży szczegółowe procedury podejmowania decyzji inwestycyjnych dotyczących tych instrumentów oraz procedury umożliwiające monitorowanie i mierzenie w każdym czasie ryzyka związanego z poszczególnymi instrumentami pochodnymi oraz ryzyka portfela inwestycyjnego Subfunduszu.

17. Subfundusz może nabywać papiery wartościowe z wbudowanym instrumentem pochodnym, pod warunkiem, że papiery te spełniają kryteria, o których mowa w ust. 7, a wbudowany instrument pochodny:

- 1) może wpływać na część bądź na wszystkie przepływy pieniężne, wynikające z papieru wartościowego funkcjonującego jako umowa zasadnicza, zgodnie ze zmianami stóp procentowych, cen instrumentów finansowych, kursów wymiany walut, indeksów, ratingów lub innych czynników, i tym samym funkcjonować jak samodzielny instrument pochodny;
- 2) nie jest ściśle powiązany ryzykiem i cechami ekonomicznymi z ryzykiem i cechami ekonomicznymi umowy zasadniczej;
- 3) ma znaczący wpływ na profil ryzyka oraz wycenę papierów wartościowych.

18. Subfundusz może nabywać instrumenty rynku pieniężnego z wbudowanym instrumentem pochodnym, pod warunkiem, że

instrumenty te spełniają kryteria określone w ust. 10, a wbudowany instrument pochodny spełnia odpowiednio kryteria, o których mowa w ust. 17.

19. Instrumenty finansowe, w przypadku których wbudowany instrument pochodny może zostać również zbyty przez wyłączenie z umowy zasadniczej, nie są uznawane za papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego z wbudowanym instrumentem pochodnym i wówczas wbudowany instrument pochodny jest traktowany jako odrębny instrument pochodny.

20. Jeżeli papier wartościowy lub instrument rynku pieniężnego zawiera wbudowany instrument pochodny, wartość wbudowanego instrumentu pochodnego uwzględnia się przy stosowaniu przez Subfundusz limitów inwestycyjnych.

21. Przy doborze lokat Fundusz zmierzając do realizacji celu, dla którego został utworzony Subfundusz, brał będzie pod uwagę następujące kryteria:

- 1) w odniesieniu do wszystkich lokat:
 - a) ocena perspektyw ekonomicznych emitenta, przy szczególnym uwzględnieniu spodziewanej dynamiki rozwoju, pozycji rynkowej, branży, produktów, polityki wypłat dywidend i wzrostu wyników finansowych,
 - b) kształtowanie się głównych wskaźników aktywności gospodarczej, stabilności cenowej i poziomu stóp procentowych, z uwzględnieniem wpływu tych parametrów na zachowanie się cen instrumentów finansowych,
 - c) ocena możliwości wzrostu lub ryzyka spadku ceny papieru wartościowego w relacji do oczekiwanej zmiany jego ceny,
 - d) płynność dokonywanej lokaty, w tym w relacji do płynności innych lokat Funduszu,
 - e) możliwość zabezpieczenia lokaty pod względem ryzyka utraty jej wartości,
 - f) ryzyko kursowe waluty, w przypadku lokat zagranicznych,
 - g) spełnienie zasad dywersyfikacji lokat.
- 2) dodatkowo przy zawieraniu umów, o których o mowa w ust. 14 i 15, Fundusz będzie się kierował:
 - a) rodzajem instrumentu bazowego,
 - b) stosunkiem ceny teoretycznej instrumentu pochodnego do jego ceny rynkowej,
 - c) płynnością instrumentu pochodnego,
 - d) terminem wygaśnięcia (rozliczenia) instrumentu pochodnego,
 - e) sposobem rozliczenia instrumentu pochodnego,
 - f) sposobem zabezpieczenia rozliczenia instrumentu,
 - g) oceną perspektyw zmian wartości instrumentu bazowego,
 - h) spodziewanym kształtowaniem się różnicy pomiędzy wyceną rynkową instrumentu pochodnego a wartością instrumentu bazowego,
 - i) wiarygodnością finansową strony umowy.
- 3) Przy doborze lokat w dłużne papiery wartościowe Fundusz zmierzając do realizacji celu, dla którego został utworzony Subfundusz, brał będzie pod uwagę następujące kryteria:
 - a) ocenę sytuacji gospodarczej w kraju,
 - b) poziom stóp procentowych,
 - c) inflację,
 - d) możliwości wzrostu ceny papierów wartościowych,
 - e) ryzyko płynności emitentów.
- 4) Przy doborze lokat w instrumenty rynku pieniężnego Fundusz zmierzając do realizacji celu, dla którego został utworzony Subfundusz, brał będzie pod uwagę następujące kryteria:
 - a) ocenę sytuacji gospodarczej w kraju,
 - b) poziom stóp procentowych,
 - c) inflację,
 - d) możliwości wzrostu ceny instrumentów rynku pieniężnego,
 - e) ryzyko płynności emitentów.
- 5) Przy doborze lokat w jednostki uczestnictwa, Fundusz brał będzie pod uwagę następujące kryteria:
 - a) możliwość efektywniejszej dywersyfikacji lokat Subfunduszu,
 - b) możliwość efektywniejszej realizacji celu inwestycyjnego Subfunduszu,
 - c) adekwatność polityki inwestycyjnej funduszu inwestycyjnego otwartego, w którego to jednostki Subfundusz zamierza dokonywać lokat, do polityki inwestycyjnej danego Subfunduszu;
- 6) Przy doborze lokat w certyfikaty inwestycyjne, Fundusz brał będzie pod uwagę następujące kryteria:
 - a) możliwość efektywniejszej dywersyfikacji lokat Subfunduszu,
 - b) możliwość efektywniejszej realizacji celu inwestycyjnego Subfunduszu,
 - c) adekwatność polityki inwestycyjnej funduszu inwestycyjnego, w którego to certyfikaty inwestycyjne Subfundusz zamierza dokonywać lokat, do polityki inwestycyjnej Subfunduszu;
- 7) Przy doborze lokat w tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, Fundusz brał będzie pod uwagę następujące kryteria:
 - a) możliwość efektywniejszej dywersyfikacji lokat Subfunduszu,
 - b) możliwość efektywniejszej realizacji celu inwestycyjnego Subfunduszu,
 - c) adekwatność polityki inwestycyjnej funduszu inwestycyjnego, w którego to tytuły uczestnictwa Subfundusz zamierza dokonywać lokat, do polityki inwestycyjnej Subfunduszu;

- 8) Przy doborze lokat w depozyty, Fundusz brał będzie pod uwagę następujące kryteria :
- a) oprocentowanie depozytów,
 - b) wiarygodność banków.

22. Przy stosowaniu limitów inwestycyjnych, o których mowa w ust. 29 - 42, Subfundusz jest obowiązany uwzględniać wartość papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego stanowiących bazę instrumentów pochodnych w ten sposób, że:

1) w przypadku zajęcia przez Subfundusz pozycji w instrumentach pochodnych skutkującej powstaniem po stronie Subfunduszu zobowiązania do sprzedaży papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego albo do spełnienia świadczenia pieniężnego wynikającego z zajętej pozycji – od wartości papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego danego emitenta znajdujących się w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu należy odjąć kwotę zaangażowania w instrumenty pochodne, dla których bazę stanowią papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego tego emitenta;

2) w przypadku zajęcia przez Subfundusz pozycji w instrumentach pochodnych skutkującej powstaniem po stronie Subfunduszu zobowiązania do zakupu papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego albo do spełnienia świadczenia pieniężnego wynikającego z zajętej pozycji – do wartości papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego danego emitenta znajdujących się w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu należy dodać kwotę zaangażowania w instrumenty pochodne, dla których bazę stanowią papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego tego emitenta.

23. Reguła określona w ust. 22 nie ma zastosowania w przypadku instrumentów pochodnych, których bazę stanowią indeksy.

24. Wartość ryzyka kontrahenta (w odniesieniu do wszystkich transakcji, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, zawartych z tym kontrahentem), określonego zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 30 kwietnia 2013 roku w sprawie zawierania przez subfundusz inwestycyjny otwarty umów, których przedmiotem są instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne, nie może przekroczyć 5% wartości Aktywów Netto Subfunduszu, a jeżeli kontrahentem jest instytucja kredytowa, bank krajowy lub bank zagraniczny - 10% wartości Aktywów Netto Subfunduszu. Wartość ryzyka kontrahenta może podlegać redukcji o wielkość odpowiadającą wartości ryzyka kontrahenta w danej transakcji, jeżeli łącznie zostaną spełnione warunki:

1) w związku z tą transakcją kontrahent ustanowi na rzecz Subfunduszu zabezpieczenie w środkach pieniężnych, zbywalnych papierach wartościowych lub instrumentach rynku pieniężnego;

2) suma wartości rynkowej zbywalnych papierów wartościowych, instrumentów rynku pieniężnego i wartości środków pieniężnych przyjętych przez Subfundusz jako zabezpieczenie będzie ustalana w każdym dniu roboczym i będzie stanowić co najmniej równowartość wartości ryzyka kontrahenta w tej transakcji;

3) środki pieniężne stanowiące zabezpieczenie będą lokowane wyłącznie w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, państwo członkowskie, państwo należące do OECD, bank centralny innego państwa członkowskiego lub Europejski Bank Centralny lub w depozyty, o których mowa w art. 93 ust. 1 pkt 3 Ustawy.

25. Papier wartościowy i instrument rynku pieniężnego, mogą stanowić zabezpieczenie, jeżeli łącznie zostaną spełnione następujące warunki:

1) ich emitentem jest Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, Państwo Członkowskie, państwo należące do OECD, bank centralny innego państwa członkowskiego lub Europejski Bank Centralny;

2) podaż i popyt umożliwiają ich nabywanie i zbywanie w sposób ciągły;

3) są zapisane na rachunku prowadzonym przez podlegający nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym podmiot, który:

a) nie należy do grupy kapitałowej kontrahenta albo

b) należy do grupy kapitałowej kontrahenta, pod warunkiem że zabezpieczenia przed skutkami niewypłacalności tego podmiotu kształtują ryzyko posiadacza tego papieru wartościowego lub instrumentu rynku pieniężnego na takim samym poziomie jak w przypadku zapisania papieru wartościowego lub instrumentu rynku pieniężnego na rachunku prowadzonym przez podmiot, o którym mowa w lit. a);

4) ewentualne nabycie przez subfundusz praw z papieru wartościowego lub instrumentu rynku pieniężnego w wyniku realizacji zabezpieczeń na dzień przyjęcia zabezpieczenia nie spowoduje naruszenia limitów inwestycyjnych, o których mowa w art. 96-101 oraz art. 104 Ustawy.

26. Maksymalne zaangażowanie Subfunduszu w instrumenty pochodne wyznacza się poprzez obliczenie całkowitej ekspozycji Subfunduszu, zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 30 kwietnia 2013 r. w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych (Dz.U. 2013 poz. 538).

27. Określone przez całkowitą ekspozycję Subfunduszu maksymalne zaangażowanie Subfunduszu w instrumenty pochodne nie może w żadnym momencie przekraczać:

1) 100% wartości Aktywów Netto Subfunduszu - w przypadku zastosowania przez Subfundusz metody zaangażowania

2) 20% wartości Aktywów Netto Subfunduszu- w przypadku zastosowania przez Subfundusz metody absolutnej wartości zagrożonej;

3) 200% wartości zagrożonej portfela referencyjnego określonego zgodnie z przepisami wydanymi na podstawie rozporządzenia, o którym mowa w ust. 26 - w przypadku zastosowania przez Subfundusz metody względnej wartości zagrożonej.

28. Towarzystwo zamieszcza informacje o aktualnie stosowanej metodzie pomiaru całkowitej ekspozycji Subfunduszu w sprawozdaniu finansowym oraz w Prospekcie Informacyjnym.

29. Z zastrzeżeniem ust. 34-42, Subfundusz nie może lokować więcej niż 5 % wartości Aktywów Netto Subfunduszu w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot.

30. Subfundusz nie może lokować więcej niż 20 % wartości Aktywów Netto Subfunduszu w depozyty w tym samym

banku krajowym lub tej samej instytucji kredytowej.

31. Limit, o którym mowa w ust. 29, 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 Netto Subfunduszu, nie przekroczy 40 % wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

32. Przepisów ust. 29 i 31 nie stosuje się do depozytów i transakcji, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, zawieranych z podmiotami podlegającymi nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym.-

33. 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 Netto Subfunduszu.

34. Subfundusz nie może lokować więcej niż 25 % wartości Aktywów Netto Subfunduszu:

1) w 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), lub

2) dłużne papiery wartościowe wyemitowane 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,

przy czym suma lokat w papiery wartościowe, o których mowa w pkt 1 i 2 powyżej nie może przekraczać 80 % wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

35. 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 Netto Subfunduszu.

36. Lokat w listy zastawne nie uwzględnia się przy ustalaniu limitu, o którym mowa w ust. 31.

37. Subfundusz może lokować do 20 % wartości Aktywów Netto Subfunduszu łącznie w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej w rozumieniu Ustawy o Rachunkowości, dla której jest sporządzane skonsolidowane sprawozdanie finansowe. 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.

38. W przypadku, o którym mowa w ust. 37, Subfundusz nie może lokować więcej niż 5 % wartości Aktywów Netto Subfunduszu w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot należący do grupy kapitałowej w rozumieniu Ustawy o Rachunkowości, dla której jest sporządzane skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

39. Limit, o którym mowa w ust. 38, może być zwiększony do 10 % wartości Aktywów Netto Subfunduszu, przy czym łączna wartość lokat Subfunduszu w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, w których Subfundusz ulokował ponad 5 % wartości Aktywów Netto Subfunduszu, nie więcej jednak niż 10 %, wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej w rozumieniu Ustawy o Rachunkowości, dla której jest sporządzane skonsolidowane sprawozdanie finansowe oraz inne podmioty, nie może przekroczyć 40 % wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

40. Subfundusz może lokować do 35% wartości Aktywów Netto Subfunduszu w papiery wartościowe emitowane przez:

- 1) Skarb Państwa,
- 2) Narodowy Bank Polski,
- 3) jednostkę samorządu terytorialnego,
- 4) Państwo Członkowskie,
- 5) jednostkę samorządu terytorialnego Państwa Członkowskiego,
- 6) państwo należące do OECD,
- 7) międzynarodową instytucję finansową, której członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno Państwo Członkowskie.

41. Subfundusz może lokować do 35% wartości Aktywów Netto Subfunduszu w papiery wartościowe poręczone lub gwarantowane przez podmioty, o których mowa w ust. 40, 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 Netto Subfunduszu.

42. Subfundusz może nie stosować ograniczeń, o których mowa w ust. 40 i 41, jeżeli papiery wartościowe są emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Europejski Bank Odbudowy i Rozwoju bądź Europejski Bank Inwestycyjny. W takim przypadku, Subfundusz jest obowiązany dokonywać lokat w papiery wartościowe co najmniej sześciu różnych emisji, z tym że wartość lokaty w papiery żadnej z tych emisji nie może przekraczać 30 % wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

43. Subfundusz może nabywać:

- 1) jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej;
- 2) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne;
- 3) tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, jeżeli:
 - a) instytucje te oferują publicznie tytuły uczestnictwa i umarzają je na żądanie uczestnika,

b) 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,

c) ochrona posiadaczy tytułów uczestnictwa tych instytucji jest taka sama jak posiadaczy jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, w szczególności instytucje te stosują ograniczenia inwestycyjne co najmniej takie, jak określone w niniejszym rozdziale,

d) 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 zagranicznych lub instytucji może być, zgodnie z ich statutem lub regulaminem, zainwestowana łącznie w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych oraz tytuły uczestnictwa innych funduszy zagranicznych i instytucji wspólnego inwestowania.

44. Subfundusz nie może lokować więcej niż 20% wartości Aktywów Subfunduszu w jednostki uczestnictwa jednego funduszu inwestycyjnego otwartego lub tytułów uczestnictwa funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania, o której mowa w ust. 43.

45. Łączna wartość lokat w tytuły uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania innych niż jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych lub tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych nie może przewyższać 30% wartości Aktywów Subfunduszu.

46. Jeżeli Subfundusz lokuje Aktywa Subfunduszu w jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne innych funduszy inwestycyjnych lub tytuły uczestnictwa funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania, o której mowa w ust. 43 pkt 3), zarządzanych przez Towarzystwo lub podmiot z grupy kapitałowej Towarzystwa, Towarzystwo lub podmiot z grupy kapitałowej Towarzystwa nie może pobierać opłat za zbywanie lub odkupywanie tych jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych lub tytułów uczestnictwa.

47. Subfundusz może udzielać innym podmiotom pożyczek, których przedmiotem są zdematerializowane papiery wartościowe:

1) przy udziale firm inwestycyjnych oraz banków powierniczych, o których mowa w Ustawie o Obrocie Instrumentami Finansowymi;

2) w ramach systemu zabezpieczania płynności rozliczeń na podstawie Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi prowadzonego przez:

a) Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych Spółka Akcyjna,

b) spółkę, której Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych Spółka Akcyjna przekazał wykonywanie czynności z zakresu zadań, o których mowa w art. 48 ust. 2 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi,

c) izbę rozliczeniową, o której mowa w art. 68a ust. 1 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi.

48. Pożyczka, o której mowa w ust. 47, może zostać udzielona pod warunkiem, że:

1) Subfundusz otrzyma zabezpieczenie w środkach pieniężnych, papierach wartościowych lub prawach majątkowych, w które Subfundusz może lokować zgodnie z polityką inwestycyjną określoną w niniejszym artykule;

2) wartość zabezpieczenia, wyceniona według metody przyjętej przez Subfundusz dla wyceny Aktywów Subfunduszu, będzie co najmniej równa wartości pożyczonych papierów wartościowych w każdym Dniu Wyceny Aktywów Subfunduszu do dnia zwrotu pożyczonych papierów wartościowych;

3) pożyczka zostanie udzielona na okres nie dłuższy niż 12 miesięcy;

4) zabezpieczenie mogące być przedmiotem zapisu na rachunkach Subfunduszu będzie ewidencjonowane na rachunkach Subfunduszu, a zabezpieczenie nie mogące być przedmiotem zapisu na rachunkach Subfunduszu będzie udokumentowane przez złożenie u Depozytariusza prowadzącego rejestr Aktywów Subfunduszu odpowiednich dokumentów potwierdzających ustanowienie zabezpieczenia; w przypadku pożyczek udzielanych w ramach systemu zabezpieczenia płynności rozliczeń zabezpieczenie będzie ewidencjonowane na zasadach określonych w regulaminie, o którym mowa w:

a) art. 50 ust. 1 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi - w przypadku Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych Spółka Akcyjna,

b) art. 48 ust. 15 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi - w przypadku spółki, której Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych Spółka Akcyjna przekazał wykonywanie czynności z zakresu zadań, o których mowa w art. 48 ust. 2 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi,

c) art. 68d ust. 2 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi - w przypadku izby rozliczeniowej, o której mowa w art. 68a ust. 1 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi.

49. Łączna wartość pożyczonych papierów wartościowych nie może przekroczyć 30% wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

50. Łączna wartość pożyczonych papierów wartościowych i papierów wartościowych tego samego emitenta będących w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu nie może przekroczyć limitu, o którym mowa w ust. 29, 31, 34, ust. 37 - 39 oraz ust. 40 - 42.

51. Fundusz może zawierać na rzecz Subfunduszu umowy, których przedmiotem są papiery wartościowe i prawa majątkowe, z innym funduszem zarządzanym przez Towarzystwo.

52. Subfundusz nie może nabyć:

1) papierów wartościowych dających więcej niż 10% ogólnej liczby głosów w którymkolwiek organie emitenta tych papierów,

2) więcej niż 10% wyemitowanych przez jeden podmiot akcji, z którymi nie jest związane prawo głosu,

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,

- 4) więcej niż 10% wartości nominalnej instrumentów rynku pieniężnego wyemitowanych przez jeden podmiot,
 - 5) więcej niż 10% wartości nominalnej papierów dłużnych wyemitowanych przez jeden podmiot.
53. Limitów, o których mowa w ust. 52, 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.
54. W przypadku, gdy papiery wartościowe nabyte przez fundusze inwestycyjne otwarte zarządzane przez to Towarzystwo dawałyby więcej niż 10% ogólnej liczby głosów w organach emitenta, fundusze te mogą wykonywać prawo głosu z papierów wartościowych dających łącznie 10% ogólnej liczby głosów.
55. Wykonywanie przez fundusze inwestycyjne otwarte zarządzane przez to samo Towarzystwo prawa głosu z papierów wartościowych powyżej progu, o którym mowa w ust. 54, jest bezskuteczne.
56. Subfundusz, nabywając papiery wartościowe w wykonaniu umowy o subemisję inwestycyjną, nie może naruszyć ograniczeń, o których mowa w ust. 29 - 42.
57. Ograniczenia inwestycyjne nie muszą być zachowane w przypadku wykonywania przez Subfundusz prawa poboru z papierów wartościowych będących w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu, z zastrzeżeniem ust. 58.
58. Subfundusz jest obowiązany dostosować strukturę portfela inwestycyjnego do wymagań określonych w ustawie oraz Statucie w terminie 6 miesięcy od dnia rejestracji Subfunduszu. Jeżeli Subfundusz przekroczy ograniczenia inwestycyjne określone w Statucie lub Ustawie, jest obowiązany do dostosowania, niezwłocznie, stanu Aktywów Subfunduszu do wymagań określonych w Statucie lub Ustawie, uwzględniając należyte interesy Uczestników Subfunduszu.
59. Subfundusz nie może:
- 1) zobowiązywać się do przeniesienia praw, które w chwili zawarcia umowy jeszcze nie zostały przez Subfundusz nabyte, chyba że ma roszczenie o nabycie takich praw;
 - 2) dokonywać krótkiej sprzedaży rozumianej jako technika inwestycyjna, która opiera się na założeniu osiągnięcia zysku w wyniku spadku cen określonych papierów wartościowych, instrumentów rynku pieniężnego, instrumentów pochodnych lub tytułów uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania od momentu realizacji zlecenia sprzedaży tych praw, o ile zostały pożyczone w celu rozliczenia transakcji przez inwestora lub przez podmiot realizujący na rachunek inwestora zlecenie sprzedaży, albo nabyte w tym celu przez jeden z tych podmiotów na podstawie umowy lub umów zobowiązujących zbywcę do dokonania w przyszłości odkupu od nabywcy takich samych praw, do momentu wymagalności roszczenia o zwrot sprzedanych w ten sposób praw;
 - 3) udzielać pożyczek, poręczeń i gwarancji, z zastrzeżeniem ust. 47;
 - 4) nabywać papierów wartościowych lub zbywalnych praw majątkowych, reprezentujących prawa do metali szlachetnych.
60. Z zastrzeżeniem ust. 61 - 64 Subfundusz nie może:
- 1) lokować Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe i wierzytelności Towarzystwa, jego akcjonariuszy oraz podmiotów będących podmiotami dominującymi lub zależnymi w stosunku do Towarzystwa lub jego akcjonariuszy;
 - 2) zawierać umów, których przedmiotem są papiery wartościowe i wierzytelności pieniężne, o terminie wymagalności nie dłuższym niż rok, z:
 - a) członkami organów Towarzystwa,
 - b) osobami zatrudnionymi w Towarzystwie,
 - c) osobami wyznaczonymi przez Depozytariusza do wykonywania obowiązków określonych w umowie o prowadzenie rejestru Aktywów Subfunduszu,
 - d) osobami pozostającymi z osobami wymienionymi w lit. a-c w związku małżeńskim,
 - e) osobami, z którymi osoby wymienione w lit. a-c łączą stosunek pokrewieństwa lub powinowactwa do drugiego stopnia włącznie;
 - 3) zawierać umów, których przedmiotem są papiery wartościowe i prawa majątkowe, z:
 - a) Towarzystwem,
 - b) Depozytariuszem,
 - c) podmiotami dominującymi lub zależnymi w stosunku do Towarzystwa lub Depozytariusza,
 - d) akcjonariuszami Towarzystwa,
 - e) akcjonariuszami lub współnikami podmiotów dominujących lub zależnych w stosunku do Towarzystwa lub Depozytariusza.
61. Ograniczeń, o których mowa w ust. 60 pkt 1 i 3, nie stosuje się do papierów wartościowych emitowanych przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski.
62. Ograniczeń, o których mowa w ust. 60 pkt 3 lit. d i e, nie stosuje się w przypadku, gdy podmioty, o których mowa w tym przepisie, są spółkami publicznymi, a Subfundusz zawiera umowę z akcjonariuszem posiadającym mniej niż 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy.
63. Subfundusz inwestycyjny może dokonać lokat lub zawrzeć umowę, o których mowa w ust. 60, jeżeli dokonanie lokaty lub zawarcie umowy jest w interesie Uczestników Subfunduszu i nie spowoduje wystąpienia konfliktu interesów. Subfundusz powinien przechowywać dokumenty pozwalające na stwierdzenie spełnienia warunków, o których mowa w zdaniu poprzednim, w szczególności dotyczące zasad ustalenia ceny i innych istotnych warunków transakcji.
64. Subfundusz może zawierać z Depozytariuszem umowy, o których mowa w Prospekcie Informacyjnym Subfunduszu.
65. Subfundusz może zaciągać, wyłącznie w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, pożyczki i kredyty, o terminie spłaty do roku, w łącznej wysokości nieprzekraczającej 10% wartości Aktywów Netto Subfunduszu w chwili zawarcia umowy pożyczki lub kredytu.
66. Subfundusz utrzymuje, wyłącznie w zakresie niezbędnym do zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu,

część Aktywów Subfunduszu na rachunkach bankowych.

67. Do celu stosowania limitów inwestycyjnych papiery wartościowe oraz instrumenty rynku pieniężnego emitowane przez emitentów z siedzibą za granicą lub notowane na rynku zorganizowanym za granicą zalicza się do typu oraz rodzaju określonych w ustawie papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego, które najbardziej odpowiadają treści praw lub obowiązków ich posiadaczy lub emitentów inkorporowanych w tych papierach lub instrumentach. Subfundusz niezwłocznie informuje Komisję o każdym przypadku zastosowania powyższej zasady w stosunku do papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego ze wskazaniem danego typu lub rodzaju.

Artykuł 2. Opłaty w Subfunduszu Investor Obligacji Korporacyjnych

1. Rodzaje, sposób kalkulacji i naliczania kosztów obciążających Subfundusz Investor Obligacji Korporacyjnych, w tym w szczególności wynagrodzenie Towarzystwa oraz terminy, w których najwcześniej może nastąpić pokrycie poszczególnych rodzajów kosztów są określone w niniejszym artykule oraz w Artykule 17 Części I Statutu.

2. W związku z zarządzaniem i reprezentowaniem Subfunduszu Towarzystwo pobiera wynagrodzenie, które składa się z Wynagrodzenia Stałego i Zmiennego.

3. Wynagrodzenie Stałe. Wynagrodzenie Stałe pobierane jest w wysokości nie większej niż 1,5 % średniej rocznej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

4. Wynagrodzenie Zmienne. Wynagrodzenie Zmienne Towarzystwa uzależnione jest od wyników zarządzania Subfunduszem przez Towarzystwo osiągniętych na koniec danego okresu (Okres Obliczeniowy). Okres Obliczeniowy wynosi trzy miesiące kalendarzowe, przy czym dzień rozpoczęcia się pierwszego Okresu Obliczeniowego zostanie ustalony przez Zarząd i ogłoszony w sposób określony Statucie. Wynagrodzenie Zmienne pobierane jest w wysokości nie większej niż obliczona ostatniego dnia Okresu Obliczeniowego według wzoru:

$$WZ = 25\% \cdot \{(AFj - WO) \cdot LJU\}$$

$$WO = WAN_{jo} \cdot \{1 + (6mWIBID_{avg} \cdot Ld / Ldr)\}$$

Przy czym poszczególne symbole oznaczają:

WZ - Wynagrodzenie Zmienne

AFj – Wartość Aktywów Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa w Dniu Wyceny pomniejszona o Zobowiązania na Jednostkę Uczestnictwa w Dniu Wyceny (Zobowiązania będą pomniejszone o skumulowane Wynagrodzenie Stałe naliczone w Okresie Obliczeniowym),

WO - Wartość Odniesienia w Dniu Wyceny

LJU - Liczba Jednostek Uczestnictwa w Dniu Wyceny

WAN_{jo} - Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa z ostatniego Dnia Wyceny w poprzednim Okresie Obliczeniowym, w przypadku pierwszego Okresu Obliczeniowego przyjmuje się wartość Wartość Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa w dniu otwarcia ksiąg rachunkowych Subfunduszu

6mWIBID_{avg} - Średnia arytmetyczna stóp procentowych sześciomiesięcznego WIBID'u z okresu od 15 do 25 dnia miesiąca poprzedzającego Okres Obliczeniowy

Ld - Liczba dni w Okresie Obliczeniowym

Ldr - liczba dni w danym roku kalendarzowym, odpowiednio 365 lub 366 dni w przypadku roku przestępnego

5. Oprócz Wynagrodzenia Subfundusz pokrywa z własnych środków:

5.1. wymienione niżej koszty i wydatki związane z prowadzoną działalnością:

- a) prowizje i opłaty za przechowywanie papierów wartościowych oraz prowadzenie rachunków bankowych;
- b) prowizje i opłaty związane z transakcjami kupna i sprzedaży papierów wartościowych i praw majątkowych;
- c) podatki i inne opłaty wymagane przez organy państwowe i samorządowe, w tym opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne;
- d) prowizje i opłaty bankowe związane z obsługą pożyczek i kredytów zaciągniętych przez Fundusz, w tym koszty odsetek;
- e) koszty likwidacji, o których mowa w ust. 11 i 12 oraz

5.2. w wysokości nie wyższej łącznie niż 0,5% średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku, następujące koszty:

- a) koszty usług Depozytariusza, za wyjątkiem kosztów, o których mowa w ust. 5.1 lit. a), w wysokości nie wyższej niż 0,20 % średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku;
- b) koszty usług Agenta Transferowego, w tym opłaty za prowadzenie Rejestru Uczestników i koszty pokrywane na podstawie umowy z Agentem Transferowym, w wysokości nie wyższej niż 0,10 % średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku;
- c) koszty prowadzenia księgowości Subfunduszu oraz koszty usług biegłego rewidenta, w wysokości nie wyższej niż 0,35 % średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku;
- d) koszty ogłoszeń wymaganych postanowieniami Statutu lub przepisami prawa, w wysokości nie wyższej niż 0,05 % średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku;
- e) koszty związane z działalnością Subfunduszu, wynikające z konieczności realizacji obowiązków określonych w powszechnie obowiązujących przepisach prawa, w tym umowach międzynarodowych, w wysokości nie wyższej niż 0,05 % średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku.

5.3 Koszty stanowiące nadwyżkę ponad ustalone w ust. 5.2 limity, będą pokrywane przez Towarzystwo.

6. Towarzystwo pokrywa wszystkie koszty i wydatki związane z działalnością Subfunduszu, za wyjątkiem wymienionych w ust. 5 powyżej, w szczególności:

- a) koszty doradztwa prawnego i innych usług;
- b) koszty reklamy, promocji, dystrybucji oraz koszty przygotowania, druku i dystrybucji materiałów informacyjnych, w tym wymaganych przepisami.

7. Rezerwa na Wynagrodzenie Stałe naliczana jest w każdym Dniu Wyceny, za każdy dzień w roku od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu ustalonych w poprzednim Dniu Wyceny z uwzględnieniem zmian kapitału wpłaconego i wypłaconego, ujętych w Rejestrze Subfunduszu w tym Dniu Wyceny. Wynagrodzenie Stałe wypłacane jest w okresach miesięcznych.

8. Wynagrodzenie Zmienne z tytułu zarządzania Subfunduszem uzależnione jest od wyników zarządzania Subfunduszem przez Towarzystwo osiągniętych w danym okresie (Okres Obliczeniowy). Okres Obliczeniowy wynosi trzy miesiące kalendarzowe, przy czym dzień rozpoczęcia pierwszego Okresu Obliczeniowego zostanie ustalony przez Zarząd i ogłoszony na stronie internetowej Towarzystwa pod adresem www.investors.pl. Pierwszym dniem obliczania Wynagrodzenia Zmiennego w każdym kolejnym Okresie Obliczeniowym jest pierwszy Dzień Wyceny tego okresu, a ostatnim dniem obliczenia tego Wynagrodzenia Zmiennego jest ostatni Dzień Wyceny w Okresie Obliczeniowym. Wyjątek stanowi ostatni Okres Obliczeniowy roku kalendarzowego, w którym ostatnim dniem obliczania Wynagrodzenia Zmiennego jest ostatni dzień kalendarzowy roku, tj. 31 grudnia. Wynagrodzenie Zmienne pobierane jest w wysokości nie większej niż wysokość obliczona ostatniego dnia Okresu Obliczeniowego według wzoru, określonego w ust. 4. Towarzystwo w każdym Dniu Wyceny oblicza skumulowaną od początku danego Okresu Obliczeniowego rezerwę na Wynagrodzenie Zmienne, a następnie dokonuje odpowiedniej korekty jej wartości w księgach Funduszu. Jeżeli wartość skumulowanej rezerwy w ostatnim Dniu Wyceny danego Okresu Obliczeniowego jest dodatnia, Wynagrodzenie Zmienne w tej wysokości jest wypłacane Towarzystwu. W przypadku, gdy skumulowana rezerwa na Wynagrodzenie Zmienne osiągnie wartość ujemną, Wynagrodzenie Zmienne za dany Okres Obliczeniowy nie jest wypłacane.

9. Wypłata Wynagrodzenia Stałego następuje w terminie 7 dni roboczych po zakończeniu każdego miesiąca, natomiast Wynagrodzenia Zmiennego w terminie 7 dni roboczych od zakończenia każdego Okresu Obliczeniowego.

10. Pokrycie kosztów, o których mowa w ust. 5 powyżej, następuje w terminach wynikających z przepisów prawa i zawartych umów.

11. Jeżeli likwidacja nie jest prowadzona w związku z likwidacją Funduszu, likwidowany Subfundusz ponosi koszty wynagrodzenia likwidatora Subfunduszu obliczane i pobierane na zasadach określonych dla Wynagrodzenia Stałego z tytułu zarządzania Subfunduszem, zgodnie z ust. 7 i 9, jako koszty limitowane. Likwidator ze swojego wynagrodzenia pokrywa wszystkie koszty i wydatki związane z funkcjonowaniem Subfunduszu w okresie likwidacji, za wyjątkiem kosztów i wydatków wymienionych w ust. 5. Koszty przewyższające tę kwotę będą pokrywane przez Towarzystwo.

12. Jeżeli Subfundusz jest likwidowany w związku z likwidacją Funduszu, każdy z likwidowanych Subfunduszy ponosi odpowiednio koszty wynagrodzenia likwidatora dla każdego z likwidowanych Subfunduszy, zgodnie z zapisami ust. 11.

13. Maksymalną wysokość kosztów obciążających Subfundusz Inwestor Obligacji Korporacyjnych określa Tabela nr 14 poniżej.

Tabela nr 14.

Kategoria jednostek uczestnictwa	A
Początkowa cena jednostki uczestnictwa	100,00 zł
Minimalna wpłata początkowa (waluta)	100,00 zł
Minimalna kolejna wpłata (waluta)	50,00 zł
Wynagrodzenie Stałe	1,50%p.a.
Wynagrodzenie Zmienne	25,00% ponad benchmark ¹
Maksymalna opłata manipulacyjna przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa	0,50%
Maksymalna opłata manipulacyjna przy odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa	brak
PSO - Maksymalna opłata manipulacyjna pobierana przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa w ramach planów systematycznego oszczędzania	35% ² zniżki od opłaty manipulacyjnej

¹ 25% różnicy pomiędzy wynikami inwestycyjnymi Subfunduszu, a poziomem referencyjnym (benchmarkiem). Sposób kalkulacji i naliczania Wynagrodzenia Zmiennego określa ust. 4 powyżej. Wynagrodzenie Zmienne Towarzystwa uzależnione jest od wyników zarządzania Subfunduszem przez Towarzystwo osiągniętych na koniec danego okresu (Okres Obliczeniowy).

² Najmniejsza zniżka w opłacie manipulacyjnej wynosi 35% opłaty manipulacyjnej w przypadku zadeklarowania przez Uczestnika PSO, że okres systematycznego oszczędzania w ramach PSO wyniesie 4 lata. Kolejne progi to 40% przy okresie 5-6 lat, 50% przy okresie 7-8 lat i 60% przy okresie 9 i więcej lat.

Rozdział XVI. SUBFUNDUSZ INWESTOR OBLIGACJI RYNKÓW WSCHODZĄCYCH PLUS

Artykuł 1. Cel inwestycyjny Subfunduszu Inwestor Obligacji Rynków Wschodzących Plus

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.
2. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.
3. Subfundusz lokuje Aktywa Subfunduszu głównie w instrumenty rynku pieniężnego i dłużne papiery wartościowe emitowane przez kraje zaliczane do rynków wschodzących jak również kraje zaliczane do rynków granicznych. Przez rynki wschodzące rozumie się kraje wchodzące w skład dedykowanego tym rynkom indeksu MSCI Emerging Markets. Przez rynki graniczne rozumie się kraje mniejsze, słabiej rozwinięte i mniej dostępne niż kraje zaliczane do rynków wschodzących ale posiadające wysoki potencjał inwestycyjny, zaliczają się do nich kraje wchodzące w skład indeksu MSCI Frontier Markets. Subfundusz lokuje Aktywa Subfunduszu również w instrumenty rynku pieniężnego i dłużne papiery wartościowe emitowane przez spółki, które mają siedzibę lub prowadzą podstawową działalność w krajach wskazanych powyżej.
4. Nie mniej niż 70% Aktywów Netto Subfunduszu będzie lokowane w instrumenty rynku pieniężnego, dłużne papiery wartościowe emitowane przez podmioty, o których mowa w ust. 3, oraz jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne, tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, których cel inwestycyjny i polityka inwestycyjna zakłada osiągnięcie wzrostu wartości aktywów poprzez lokowanie aktywów w instrumenty rynku pieniężnego, dłużne papiery wartościowe emitowane przez podmioty wskazane w ust. 3 powyżej. Subfundusz będzie lokował Aktywa w instrumenty rynku pieniężnego i dłużne papiery wartościowe, wskazane w ust. 3 powyżej wyłącznie w przypadku, w którym te instrumenty rynku pieniężnego i dłużne papiery wartościowe są dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w państwie członkowskim, a także na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub innym państwie członkowskim oraz na rynkach zorganizowanych wskazanych w ust. 5 poniżej. Subfundusz będzie lokował Aktywa w instrumenty rynku pieniężnego i dłużne papiery wartościowe, wskazane w ust. 3 powyżej również w przypadku, w którym warunki emisji lub pierwszej oferty publicznej zakładają złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu, o którym mowa wyżej, 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.
5. Subfundusz może lokować Aktywa w instrumenty finansowe dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym, a także na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oraz w innym Państwie Członkowskim, na następujących rynkach zorganizowanych w państwach należących do OECD innych niż Rzeczpospolita Polska i Państwo Członkowskie: Australia: Australian Securities Exchange (ASX), Islandia: NASDAQ OMX Iceland; Japonia: Nagoya Stock Exchange, Osaka Securities Exchange, Tokyo Stock Exchange; Kanada: TMX Group; Korea Południowa: Korea Exchange (KRX); Meksyk: Mexican Stock Exchange (Bolsa Mexicana de Valores); Nowa Zelandia: New Zealand Exchange (NZX); Norwegia: Oslo Stock Exchange (Oslo Børs); Turcja: Borsa Istanbul (Istanbul Menkul Kıymetler Borsası, IMKB); Stany Zjednoczone Ameryki: New York Stock Exchange (NYSE), NASDAQ NYSE MKT LLC, International Securities Exchange (ISE);, Szwajcaria: SIX Swiss Exchange, BX Berne eXchange.
6. Subfundusz, z zastrzeżeniem ust. 7–8, ust. 11, ust. 13 – 20 oraz ust. 43 - 46 (jak również z zastrzeżeniem dodatkowych kryteriów kwalifikowania lokat Subfunduszu wynikających z Ustawy), może lokować Aktywa Subfunduszu wyłącznie w:
 - 1) papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski, papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w państwie członkowskim, a także na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub innym państwie członkowskim oraz na rynkach zorganizowanych wskazanych w ust. 5;
 - 2) 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, 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;
 - 3) depozyty w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, o terminie zapadalności nie dłuższym niż rok, płatne na żądanie lub które można wycofać przed terminem zapadalności, z zastrzeżeniem ust. 12;
 - 4) instrumenty rynku pieniężnego inne niż określone w pkt 1 i 2, jeżeli instrumenty te lub ich emitent podlegają regulacjom mającym na celu ochronę inwestorów i oszczędności oraz są:
 - a) 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
 - b) 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
 - c) emitowane przez podmiot, którego papiery wartościowe są w obrocie na rynku regulowanym, o którym mowa w pkt 1.
 - 5) papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, inne niż określone w pkt 1, 2 i 4, z tym że łączna wartość tych lokat nie może przewyższyć 10 % wartości Aktywów Netto Subfunduszu.
7. Papiery wartościowe, o których mowa w ust. 6, powinny spełniać następujące kryteria:
 - 1) potencjalna strata Subfunduszu wynikająca z lokaty w papier wartościowy jest ograniczona do zapłaconej za niego ceny;

- 2) są zbywalne bez ograniczeń oraz ich płynność pozwala na wypełnienie przez Subfundusz wymogu zbycia i odkupienia Jednostek Uczestnictwa na żądanie Uczestnika Subfunduszu;
 - 3) jest możliwa ich wiarygodna wycena w oparciu o:
 - a) dokładną, wiarygodną i regularnie ustalaną cenę rynkową lub cenę ustalaną przez niezależny od emitenta system wyceny - w przypadku papierów wartościowych, o których mowa w ust. 6 pkt 1 i 2,
 - b) informacje regularnie dostarczane od emitenta lub ustalone na podstawie wiarygodnych badań inwestycyjnych - w przypadku papierów wartościowych, o których mowa w ust. 6 pkt 5;
 - 4) informacje na ich temat są dostępne:
 - a) uczestnikom rynku, w sposób regularny, dokładny i wyczerpujący - w przypadku papierów wartościowych, o których mowa w ust. 6 pkt 1 i 2,
 - b) Subfunduszowi, w sposób regularny i dokładny - w przypadku papierów wartościowych, o których mowa w ust. 6 pkt 5;
 - 5) ich nabycie jest zgodne z celami inwestycyjnymi i polityką inwestycyjną Subfunduszu;
 - 6) wynikające z nich ryzyko inwestycyjne jest należycie uwzględnione w procesie zarządzania ryzykiem inwestycyjnym Subfunduszu.
8. Certyfikaty inwestycyjne oraz papiery wartościowe emitowane przez inne instytucje wspólnego inwestowania typu zamkniętego powinny spełniać kryteria określone w ust. 7 oraz następujące kryteria:
- 1) w przypadku papierów wartościowych emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania typu zamkniętego, działające w formie spółek inwestycyjnych lub subfunduszy powierniczych:
 - a) instytucje te podlegają zasadom ładu korporacyjnego stosowanego w odniesieniu do spółek,
 - b) w przypadku gdy zarządzanie portfelem inwestycyjnym instytucji zostanie zlecone innemu podmiotowi, podmiot ten podlega, właściwym ze względu na siedzibę, przepisom dotyczącym ochrony interesów inwestorów;
 - 2) w przypadku certyfikatów inwestycyjnych oraz tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania typu zamkniętego, inne niż spółki inwestycyjne lub subfundusze powiernicze:
 - a) instytucje te podlegają zasadom ładu korporacyjnego równoważnym do stosowanych w odniesieniu do spółek,
 - b) są zarządzane przez podmiot podlegający regulacjom dotyczącym ochrony interesów inwestorów.
9. Papiery wartościowe, których wartość lub cena rynkowa jest oparta lub powiązana z wartością lub ceną rynkową innych praw majątkowych, powinny spełniać kryteria określone w ust. 7. Prawami majątkowymi, na których wartości lub cenie rynkowej są oparte lub z których wartością lub ceną rynkową są powiązane papiery wartościowe, mogą być również prawa majątkowe nie wymienione w ust. 6.
10. Subfundusz może nabywać instrumenty rynku pieniężnego, o których mowa w ust. 6 pkt 1, 2 i 4, o ile istnieje możliwość ustalenia w każdym czasie ich wiarygodnej wartości w oparciu o wartość godziwą lub skorygowaną cenę nabycia, o których mowa w przepisach dotyczących rachunkowości subfunduszy inwestycyjnych.
11. Lokowanie w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego będące przedmiotem obrotu na rynku zorganizowanym, oraz w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, których dopuszczenie do takiego obrotu jest zapewnione, w państwie innym niż Rzeczpospolita Polska, Państwo Członkowskie lub państwo należące do OECD, wymaga uzyskania zgody Komisji na dokonywanie lokat na określonej giełdzie lub rynku.
12. Komisja może udzielić zgody na lokowanie Aktywów Subfunduszu w depozyty w bankach zagranicznych pod warunkiem, że bank ten podlega nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym w zakresie co najmniej takim, jak określony w prawie wspólnotowym.
13. 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 rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub innym państwie członkowskim oraz na następujących rynkach zorganizowanych w państwach należących do OECD innych niż Rzeczpospolita Polska i Państwo Członkowskie: Australia: Australian Securities Exchange (ASX), Australian Stock Exchange SPI 200 (ASX SPI 200), S&P/ASX 200 VIX futures, S&P/ASX 200 Resources index futures, S&P/ASX 200 Financials-x-A-REIT index futures; Islandia: NASDAQ OMX Iceland; Japonia: Nagoya Stock Exchange, Osaka Securities Exchange, Tokyo Stock Exchange; Kanada: Bourse de Montreal, TMX Group; Korea Południowa: Korea Exchange (KRX); Meksyk: Mexican Stock Exchange (Bolsa Mexicana de Valores); Nowa Zelandia: New Zealand Exchange (NZX); Norwegia: Oslo Stock Exchange (Oslo Bors); Turcja: Borsa Istanbul (Istanbul Menkul Kıymetler Borsası, IMKB); Stany Zjednoczone Ameryki: New York Stock Exchange (NYSE), NASDAQ NYSE MKT LLC, CBOT (Chicago Board of Trade), Chicago Board Options Exchange (CBOE), Chicago Mercantile Exchange (CME), International Securities Exchange (ISE), ICE Futures U.S. (Intercontinental Exchange Futures U.S.), NYMEX (New York Mercantile Exchange), NASDAQ OMX PHLX (PHLX); Szwajcaria: SIX Swiss Exchange, BX Berne eXchange pod warunkiem, że:
- 1) zawarcie umowy jest zgodne z celem inwestycyjnym Subfunduszu,
 - 2) umowa ma na celu zapewnienie sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu lub ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą:
 - a) 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,
 - b) kursów walut w związku z lokatami Subfunduszu,
 - c) wysokości stóp procentowych w związku z lokatami w depozyty, dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego oraz Aktywami Subfunduszu utrzymywanymi na zaspokojenie bieżących zobowiązań Subfunduszu;
 - 3) bazę instrumentów pochodnych stanowią instrumenty finansowe, o których mowa w ust. 6 pkt. 1, 2 i 4, stopy procentowe, kursy walut lub indeksy, oraz
 - 4) wykonanie nastąpi przez dostawę instrumentów finansowych, o których mowa w ust. 6, lub przez rozliczenie pieniężne.

14. Subfundusz może zawierać umowy mające za przedmiot niewystandaryzowane instrumenty pochodne przy spełnieniu warunków określonych w ust. 13 oraz pod warunkiem, że:

- 1) kontrahentem jest podmiot z siedzibą w Rzeczypospolitej Polskiej lub Państwie Członkowskim lub państwie należącym do OECD innym niż państwo członkowskie, podlegający nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym lub kapitałowym w tym państwie, lub podmiot z siedzibą w państwie innym niż państwo członkowskie, podlegający nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym lub kapitałowym w tym państwie w zakresie co najmniej takim, jak określony w prawie Unii Europejskiej oraz wskazany w statucie subfunduszu;
- 2) instrumenty te podlegają w każdym dniu roboczym możliwej do zweryfikowania, rzetelnej wycenie według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej;
- 3) instrumenty te mogą zostać w każdym czasie przez Subfundusz zbyte lub pozycja w nich zajęta może być w każdym czasie zlikwidowana lub zamknięta przez transakcję równoważącą.

15. W celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfundusz może zawierać umowy mające za przedmiot następujące rodzaje instrumentów pochodnych:

- 1) transakcje wymiany (transakcje typu swap),
- 2) wystandaryzowane kontrakty terminowe,
- 3) wystandaryzowane kontrakty opcyjne,
- 4) niewystandaryzowane kontrakty terminowe,
- 5) niewystandaryzowane kontrakty opcyjne,
- 6) warranty opcyjne.

16. Umowy, o których mowa w ust. 15, są zawierane w celu sprawnego zarządzania Subfunduszem, w szczególności dla zwiększenia lub zmniejszenia zaangażowania w papierach wartościowych będących przedmiotem lokat, w sytuacji, gdy zastosowanie instrumentów pochodnych jest bardziej uzasadnione pod względem kosztów, bezpieczeństwa rozliczenia, szybkości lub łatwości wykonania założonej strategii inwestycyjnej, niż zakup lub sprzedaż instrumentu bazowego, bądź papierów wartościowych wchodzących w skład indeksu będącego instrumentem bazowym. Towarzystwo opracuje i wdroży szczegółowe procedury podejmowania decyzji inwestycyjnych dotyczących tych instrumentów oraz procedury umożliwiające monitorowanie i mierzenie w każdym czasie ryzyka związanego z poszczególnymi instrumentami pochodnymi oraz ryzyka portfela inwestycyjnego Subfunduszu.

17. Subfundusz może nabywać papiery wartościowe z wbudowanym instrumentem pochodnym, pod warunkiem, że papiery te spełniają kryteria, o których mowa w ust. 7, a wbudowany instrument pochodny:

- 1) może wpływać na część bądź na wszystkie przepływy pieniężne, wynikające z papieru wartościowego funkcjonującego jako umowa zasadnicza, zgodnie ze zmianami stóp procentowych, cen instrumentów finansowych, kursów wymiany walut, indeksów, ratingów lub innych czynników, i tym samym funkcjonować jak samodzielny instrument pochodny;
- 2) nie jest ściśle powiązany ryzykiem i cechami ekonomicznymi z ryzykiem i cechami ekonomicznymi umowy zasadniczej;
- 3) ma znaczący wpływ na profil ryzyka oraz wycenę papierów wartościowych.

18. Subfundusz może nabywać instrumenty rynku pieniężnego z wbudowanym instrumentem pochodnym, pod warunkiem, że instrumenty te spełniają kryteria określone w ust. 10, a wbudowany instrument pochodny spełnia odpowiednio kryteria, o których mowa w ust. 17.

19. Instrumenty finansowe, w przypadku których wbudowany instrument pochodny może zostać również zbyty przez wyłączenie z umowy zasadniczej, nie są uznawane za papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego z wbudowanym instrumentem pochodnym i wówczas wbudowany instrument pochodny jest traktowany jako odrębny instrument pochodny.

20. Jeżeli papier wartościowy lub instrument rynku pieniężnego zawiera wbudowany instrument pochodny, wartość wbudowanego instrumentu pochodnego uwzględnia się przy stosowaniu przez Subfundusz limitów inwestycyjnych.

21. Przy doborze lokat Fundusz zmierzając do realizacji celu, dla którego został utworzony Subfundusz, brał będzie pod uwagę następujące kryteria:

- 1) w odniesieniu do wszystkich lokat:
 - a) ocena perspektyw ekonomicznych emitenta, przy szczególnym uwzględnieniu spodziewanej dynamiki rozwoju, pozycji rynkowej, branży, produktów, polityki wypłat dywidend i wzrostu wyników finansowych,
 - b) kształtowanie się głównych wskaźników aktywności gospodarczej, stabilności cenowej i poziomu stóp procentowych, z uwzględnieniem wpływu tych parametrów na zachowanie się cen instrumentów finansowych,
 - c) ocena możliwości wzrostu lub ryzyka spadku ceny papieru wartościowego w relacji do oczekiwanej zmiany jego ceny,
- d) płynność dokonywanej lokaty, w tym w relacji do płynności innych lokat Funduszu,
- e) możliwość zabezpieczenia lokaty pod względem ryzyka utraty jej wartości,
- f) ryzyko kursowe waluty, w przypadku lokat zagranicznych,
- g) spełnienie zasad dywersyfikacji lokat.
- 2) dodatkowo przy zawieraniu umów, o których mowa w ust. 14 i 15, Fundusz będzie się kierował:
 - a) rodzajem instrumentu bazowego,
 - b) stosunkiem ceny teoretycznej instrumentu pochodnego do jego ceny rynkowej,
 - c) płynnością instrumentu pochodnego,
 - d) terminem wygaśnięcia (rozliczenia) instrumentu pochodnego,
 - e) sposobem rozliczenia instrumentu pochodnego,
 - f) sposobem zabezpieczenia rozliczenia instrumentu,
 - g) oceną perspektyw zmian wartości instrumentu bazowego,

- h) spodziewanym kształtowaniem się różnicy pomiędzy wyceną rynkową instrumentu pochodnego a wartością instrumentu bazowego,
- i) wiarygodnością finansową strony umowy.
- 3) Przy doborze lokat w dłużne papiery wartościowe Fundusz brał będzie pod uwagę następujące kryteria:
 - a) ocenę sytuacji gospodarczej w kraju,
 - b) poziom stóp procentowych,
 - c) inflację,
 - d) możliwości wzrostu ceny papierów wartościowych,
 - e) ryzyko płynności emitentów.
- 4) Przy doborze lokat w instrumenty rynku pieniężnego Fundusz brał będzie pod uwagę następujące kryteria
 - a) ocenę sytuacji gospodarczej w kraju,
 - b) poziom stóp procentowych,
 - c) inflację,
 - d) możliwości wzrostu ceny instrumentów rynku pieniężnego,
 - e) ryzyko płynności emitentów.
- 5) Przy doborze lokat w jednostki uczestnictwa, Fundusz brał będzie pod uwagę następujące kryteria:
 - a) możliwość efektywniejszej dywersyfikacji lokat Subfunduszu,
 - b) możliwość efektywniejszej realizacji celu inwestycyjnego Subfunduszu,
 - c) adekwatność polityki inwestycyjnej funduszu inwestycyjnego otwartego, w którego to jednostki Subfundusz zamierza dokonywać lokat, do polityki inwestycyjnej danego Subfunduszu;
- 6) Przy doborze lokat w certyfikaty inwestycyjne, Fundusz brał będzie pod uwagę następujące kryteria:
 - a) możliwość efektywniejszej dywersyfikacji lokat Subfunduszu,
 - b) możliwość efektywniejszej realizacji celu inwestycyjnego Subfunduszu,
 - c) adekwatność polityki inwestycyjnej funduszu inwestycyjnego, w którego to certyfikaty inwestycyjne Subfundusz zamierza dokonywać lokat, do polityki inwestycyjnej Subfunduszu;
- 7) Przy doborze lokat w tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, Fundusz brał będzie pod uwagę następujące kryteria:
 - a) możliwość efektywniejszej dywersyfikacji lokat Subfunduszu,
 - b) możliwość efektywniejszej realizacji celu inwestycyjnego Subfunduszu,
 - c) adekwatność polityki inwestycyjnej funduszu inwestycyjnego, w którego to tytuły uczestnictwa Subfundusz zamierza dokonywać lokat, do polityki inwestycyjnej Subfunduszu;
- 8) Przy doborze lokat w depozyty, Fundusz brał będzie pod uwagę następujące kryteria :
 - a) oprocentowanie depozytów,
 - b) wiarygodność banków.

22. Przy stosowaniu limitów inwestycyjnych, o których mowa w ust. 29 - 42, Subfundusz jest obowiązany uwzględniać wartość papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego stanowiących bazę instrumentów pochodnych w ten sposób, że:

- 1) w przypadku zajęcia przez Subfundusz pozycji w instrumentach pochodnych skutkującej powstaniem po stronie Subfunduszu zobowiązania do sprzedaży papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego albo do spełnienia świadczenia pieniężnego wynikającego z zajętej pozycji – od wartości papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego danego emitenta znajdujących się w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu należy odjąć kwotę zaangażowania w instrumenty pochodne, dla których bazę stanowią papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego tego emitenta;
- 2) w przypadku zajęcia przez Subfundusz pozycji w instrumentach pochodnych skutkującej powstaniem po stronie Subfunduszu zobowiązania do zakupu papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego albo do spełnienia świadczenia pieniężnego wynikającego z zajętej pozycji – do wartości papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego danego emitenta znajdujących się w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu należy dodać kwotę zaangażowania w instrumenty pochodne, dla których bazę stanowią papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego tego emitenta.

23. Reguła określona w ust. 22 nie ma zastosowania w przypadku instrumentów pochodnych, których bazę stanowią indeksy.

24. Wartość ryzyka kontrahenta (w odniesieniu do wszystkich transakcji, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, zawartych z tym kontrahentem), określonego zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 30 kwietnia 2013 roku w sprawie zawierania przez subfundusz inwestycyjny otwarty umów, których przedmiotem są instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne, nie może przekroczyć 5% wartości Aktywów Netto Subfunduszu, a jeżeli kontrahentem jest instytucja kredytowa, bank krajowy lub bank zagraniczny - 10% wartości Aktywów Netto Subfunduszu. Wartość ryzyka kontrahenta może podlegać redukcji o wielkość odpowiadającą wartości ryzyka kontrahenta w danej transakcji, jeżeli łącznie zostaną spełnione warunki:

- 1) w związku z tą transakcją kontrahent ustanowi na rzecz Subfunduszu zabezpieczenie w środkach pieniężnych, zbywalnych papierach wartościowych lub instrumentach rynku pieniężnego;
- 2) suma wartości rynkowej zbywalnych papierów wartościowych, instrumentów rynku pieniężnego i wartości środków pieniężnych przyjętych przez Subfundusz jako zabezpieczenie będzie ustalana w każdym dniu roboczym i będzie stanowić co najmniej równowartość wartości ryzyka kontrahenta w tej transakcji;
- 3) środki pieniężne stanowiące zabezpieczenie będą lokowane wyłącznie w papiery wartościowe lub instrumenty rynku

pieniężnego emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, państwo członkowskie, państwo należące do OECD, bank centralny innego państwa członkowskiego lub Europejski Bank Centralny lub w depozyty, o których mowa w art. 93 ust. 1 pkt 3 Ustawy.

25. Papier wartościowy i instrument rynku pieniężnego, mogą stanowić zabezpieczenie, jeżeli łącznie zostaną spełnione następujące warunki:

- 1) ich emitentem jest Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, Państwo Członkowskie, państwo należące do OECD, bank centralny innego państwa członkowskiego lub Europejski Bank Centralny;
- 2) podaż i popyt umożliwiają ich nabywanie i zbywanie w sposób ciągły;
- 3) są zapisane na rachunku prowadzonym przez podlegający nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym podmiot, który:

- a) nie należy do grupy kapitałowej kontrahenta albo
- b) należy do grupy kapitałowej kontrahenta, pod warunkiem że zabezpieczenia przed skutkami niewypłacalności tego podmiotu kształtują ryzyko posiadacza tego papieru wartościowego lub instrumentu rynku pieniężnego na takim samym poziomie jak w przypadku zapisania papieru wartościowego lub instrumentu rynku pieniężnego na rachunku prowadzonym przez podmiot, o którym mowa w lit. a);
- 4) ewentualne nabycie przez subfundusz praw z papieru wartościowego lub instrumentu rynku pieniężnego w wyniku realizacji zabezpieczeń na dzień przyjęcia zabezpieczenia nie spowoduje naruszenia limitów inwestycyjnych, o których mowa w art. 96-101 oraz art. 104 Ustawy.

26. Maksymalne zaangażowanie Subfunduszu w instrumenty pochodne wyznacza się poprzez obliczenie całkowitej ekspozycji Subfunduszu, zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 30 kwietnia 2013 r. w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych (Dz.U. 2013 poz. 538).

27. Określone przez całkowitą ekspozycję Subfunduszu maksymalne zaangażowanie Subfunduszu w instrumenty pochodne nie może w żadnym momencie przekraczać:

- 1) 100% wartości Aktywów Netto Subfunduszu - w przypadku zastosowania przez Subfundusz metody zaangażowania
- 2) 20% wartości Aktywów Netto Subfunduszu- w przypadku zastosowania przez Subfundusz metody absolutnej wartości zagrożonej;
- 3) 200% wartości zagrożonej portfela referencyjnego określonego zgodnie z przepisami wydanymi na podstawie rozporządzenia, o którym mowa w ust. 26 - w przypadku zastosowania przez Subfundusz metody względnej wartości zagrożonej.

28. Towarzystwo zamieszcza informacje o aktualnie stosowanej metodzie pomiaru całkowitej ekspozycji Subfunduszu w sprawozdaniu finansowym oraz w Prospekcie Informacyjnym.

29. Z zastrzeżeniem ust. 34-42, Subfundusz nie może lokować więcej niż 5 % wartości Aktywów Netto Subfunduszu w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot.

30. Subfundusz nie może lokować więcej niż 20 % wartości Aktywów Netto Subfunduszu w depozyty w tym samym banku krajowym lub tej samej instytucji kredytowej.

31. Limit, o którym mowa w ust. 29, 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 Netto Subfunduszu, nie przekroczy 40 % wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

32. Przepisów ust. 29 i 31 nie stosuje się do depozytów i transakcji, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, zawieranych z podmiotami podlegającymi nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym.-

33. 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 Netto Subfunduszu.

34. Subfundusz nie może lokować więcej niż 25 % wartości Aktywów Netto Subfunduszu:

- 1) w 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), lub
- 2) dłużne papiery wartościowe wyemitowane 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,

przy czym suma lokat w papiery wartościowe, o których mowa w pkt 1 i 2 powyżej nie może przekraczać 80 % wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

35. 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 Netto Subfunduszu.

36. Lokat w listy zastawne nie uwzględnia się przy ustalaniu limitu, o którym mowa w ust. 31.

37. Subfundusz może lokować do 20 % wartości Aktywów Netto Subfunduszu łącznie w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej w rozumieniu Ustawy o Rachunkowości, dla której jest sporządzane skonsolidowane sprawozdanie finansowe. 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.

38. W przypadku, o którym mowa w ust. 37, Subfundusz nie może lokować więcej niż 5 % wartości Aktywów Netto

Subfunduszu w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot należący do grupy kapitałowej w rozumieniu Ustawy o Rachunkowości, dla której jest sporządzane skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

39. Limit, o którym mowa w ust. 38, może być zwiększony do 10 % wartości Aktywów Netto Subfunduszu, przy czym łączna wartość lokat Subfunduszu w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, w których Subfundusz ulokował ponad 5 % wartości Aktywów Netto Subfunduszu, nie więcej jednak niż 10 %, wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej w rozumieniu Ustawy o Rachunkowości, dla której jest sporządzane skonsolidowane sprawozdanie finansowe oraz inne podmioty, nie może przekroczyć 40 % wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

40. Subfundusz może lokować do 35% wartości Aktywów Netto Subfunduszu w papiery wartościowe emitowane przez:

- 1) Skarb Państwa,
- 2) Narodowy Bank Polski,
- 3) jednostkę samorządu terytorialnego,
- 4) Państwo Członkowskie,
- 5) jednostkę samorządu terytorialnego Państwa Członkowskiego,
- 6) państwo należące do OECD,
- 7) międzynarodową instytucję finansową, której członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno Państwo Członkowskie.

41. Subfundusz może lokować do 35% wartości Aktywów Netto Subfunduszu w papiery wartościowe poręczone lub gwarantowane przez podmioty, o których mowa w ust. 40, 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 Netto Subfunduszu.

42. Subfundusz może nie stosować ograniczeń, o których mowa w ust. 40 i 41, jeżeli papiery wartościowe są emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Europejski Bank Odbudowy i Rozwoju bądź Europejski Bank Inwestycyjny. W takim przypadku, Subfundusz jest obowiązany dokonywać lokat w papiery wartościowe co najmniej sześciu różnych emisji, z tym że wartość lokaty w papiery żadnej z tych emisji nie może przekraczać 30 % wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

43. Subfundusz może nabywać:

- 1) jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej;
- 2) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne;
- 3) tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, jeżeli:
 - a) instytucje te oferują publicznie tytuły uczestnictwa i umarzają je na żądanie uczestnika,
 - b) 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,
 - c) ochrona posiadaczy tytułów uczestnictwa tych instytucji jest taka sama jak posiadaczy jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, w szczególności instytucje te stosują ograniczenia inwestycyjne co najmniej takie, jak określone w niniejszym rozdziale,
 - d) 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 zagranicznych lub instytucji może być, zgodnie z ich statutem lub regulaminem, zainwestowana łącznie w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych oraz tytuły uczestnictwa innych funduszy zagranicznych i instytucji wspólnego inwestowania.

44. Subfundusz nie może lokować więcej niż 20% wartości Aktywów Subfunduszu w jednostki uczestnictwa jednego funduszu inwestycyjnego otwartego lub tytułów uczestnictwa funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania, o której mowa w ust. 43.

45. Łączna wartość lokat w tytuły uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania innych niż jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych lub tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych nie może przewyższać 30% wartości Aktywów Subfunduszu.

46. Jeżeli Subfundusz lokuje Aktywa Subfunduszu w jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne innych funduszy inwestycyjnych lub tytuły uczestnictwa funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania, o której mowa w ust. 43 pkt 3), zarządzanych przez Towarzystwo lub podmiot z grupy kapitałowej Towarzystwa, Towarzystwo lub podmiot z grupy kapitałowej Towarzystwa nie może pobierać opłat za zbywanie lub odkupywanie tych jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych lub tytułów uczestnictwa.

47. Subfundusz może udzielać innym podmiotom pożyczek, których przedmiotem są zdematerializowane papiery wartościowe:

- 1) przy udziale firm inwestycyjnych oraz banków powierniczych, o których mowa w Ustawie o Obrocie Instrumentami Finansowymi;
- 2) w ramach systemu zabezpieczania płynności rozliczeń na podstawie Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi prowadzonego przez:
 - a) Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych Spółka Akcyjna,
 - b) spółkę, której Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych Spółka Akcyjna przekazał wykonywanie czynności z zakresu zadań, o których mowa w art. 48 ust. 2 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi,

c) izbę rozliczeniową, o której mowa w art. 68a ust. 1 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi.

48. Pożyczka, o której mowa w ust. 47, może zostać udzielona pod warunkiem, że:

1) Subfundusz otrzyma zabezpieczenie w środkach pieniężnych, papierach wartościowych lub prawach majątkowych, w które Subfundusz może lokować zgodnie z polityką inwestycyjną określoną w niniejszym artykule;

2) wartość zabezpieczenia, wyceniona według metody przyjętej przez Subfundusz dla wyceny Aktywów Subfunduszu, będzie co najmniej równa wartości pożyczonych papierów wartościowych w każdym Dniu Wyceny Aktywów Subfunduszu do dnia zwrotu pożyczonych papierów wartościowych;

3) pożyczka zostanie udzielona na okres nie dłuższy niż 12 miesięcy;

4) zabezpieczenie mogące być przedmiotem zapisu na rachunkach Subfunduszu będzie ewidencjonowane na rachunkach Subfunduszu, a zabezpieczenie nie mogące być przedmiotem zapisu na rachunkach Subfunduszu będzie udokumentowane przez złożenie u Depozytariusza prowadzącego rejestr Aktywów Subfunduszu odpowiednich dokumentów potwierdzających ustanowienie zabezpieczenia; w przypadku pożyczek udzielanych w ramach systemu zabezpieczenia płynności rozliczeń zabezpieczenie będzie ewidencjonowane na zasadach określonych w regulaminie, o którym mowa w:

a) art. 50 ust. 1 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi - w przypadku Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych Spółka Akcyjna,

b) art. 48 ust. 15 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi - w przypadku spółki, której Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych Spółka Akcyjna przekazał wykonywanie czynności z zakresu zadań, o których mowa w art. 48 ust. 2 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi,

c) art. 68d ust. 2 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi - w przypadku izby rozliczeniowej, o której mowa w art. 68a ust. 1 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi.

49. Łączna wartość pożyczonych papierów wartościowych nie może przekroczyć 30% wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

50. Łączna wartość pożyczonych papierów wartościowych i papierów wartościowych tego samego emitenta będących w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu nie może przekroczyć limitu, o którym mowa w ust. 29, 31, 34, ust. 37 - 39 oraz ust. 40 - 42.

51. Fundusz może zawierać na rzecz Subfunduszu umowy, których przedmiotem są papiery wartościowe i prawa majątkowe, z innym funduszem zarządzanym przez Towarzystwo.

52. Subfundusz nie może nabyć:

1) papierów wartościowych dających więcej niż 10% ogólnej liczby głosów w którymkolwiek organie emitenta tych papierów,

2) więcej niż 10% wyemitowanych przez jeden podmiot akcji, z którymi nie jest związane prawo głosu,

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,

4) więcej niż 10% wartości nominalnej instrumentów rynku pieniężnego wyemitowanych przez jeden podmiot,

5) więcej niż 10% wartości nominalnej papierów dłużnych wyemitowanych przez jeden podmiot.

53. Limitów, o których mowa w ust. 52, 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.

54. W przypadku, gdy papiery wartościowe nabyte przez fundusze inwestycyjne otwarte zarządzane przez to Towarzystwo dawałyby więcej niż 10% ogólnej liczby głosów w organach emitenta, fundusze te mogą wykonywać prawo głosu z papierów wartościowych dających łącznie 10% ogólnej liczby głosów.

55. Wykonywanie przez subfundusze inwestycyjne otwarte zarządzane przez to samo Towarzystwo prawa głosu z papierów wartościowych powyżej progu, o którym mowa w ust. 54, jest bezskuteczne.

56. Subfundusz, nabywając papiery wartościowe w wykonaniu umowy o subemisję inwestycyjną, nie może naruszyć ograniczeń, o których mowa w ust. 29 - 42.

57. Ograniczenia inwestycyjne nie muszą być zachowane w przypadku wykonywania przez Subfundusz prawa poboru z papierów wartościowych będących w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu, z zastrzeżeniem ust. 58.

58. Subfundusz jest obowiązany dostosować strukturę portfela inwestycyjnego do wymagań określonych w ustawie oraz Statucie w terminie 6 miesięcy od dnia rejestracji Subfunduszu. Jeżeli Subfundusz przekroczy ograniczenia inwestycyjne określone w Statucie lub Ustawie, jest obowiązany do dostosowania, niezwłocznie, stanu Aktywów Subfunduszu do wymagań określonych w Statucie lub Ustawie, uwzględniając należycie interes Uczestników Subfunduszu.

59. Subfundusz nie może:

1) zobowiązywać się do przeniesienia praw, które w chwili zawarcia umowy jeszcze nie zostały przez Subfundusz nabyte, chyba że ma roszczenie o nabycie takich praw;

2) dokonywać krótkiej sprzedaży rozumianej jako technika inwestycyjna, która opiera się na założeniu osiągnięcia zysku w wyniku spadku cen określonych papierów wartościowych, instrumentów rynku pieniężnego, instrumentów pochodnych lub tytułów uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania od momentu realizacji zlecenia sprzedaży tych praw, o ile zostały pożyczone w celu rozliczenia transakcji przez inwestora lub przez podmiot realizujący na rachunek inwestora zlecenie sprzedaży, albo nabyte w tym celu przez jeden z tych podmiotów na podstawie umowy lub umów zobowiązujących zbywcę do dokonania w przyszłości odkupu od nabywcy takich samych praw, do momentu wymagalności roszczenia o zwrot sprzedanych w ten sposób praw;

3) udzielać pożyczek, poręczeń i gwarancji, z zastrzeżeniem ust. 47;

4) nabywać papierów wartościowych lub zbywalnych praw majątkowych, reprezentujących prawa do metali

szlachetnych.

60. Z zastrzeżeniem ust. 61 - 64 Subfundusz nie może:

- 1) lokować Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe i wierzytelności Towarzystwa, jego akcjonariuszy oraz podmiotów będących podmiotami dominującymi lub zależnymi w stosunku do Towarzystwa lub jego akcjonariuszy;
- 2) zawierać umów, których przedmiotem są papiery wartościowe i wierzytelności pieniężne, o terminie wymagalności nie dłuższym niż rok, z:
 - a) członkami organów Towarzystwa,
 - b) osobami zatrudnionymi w Towarzystwie,
 - c) osobami wyznaczonymi przez Depozytariusza do wykonywania obowiązków określonych w umowie o prowadzenie rejestru Aktywów Subfunduszu,
 - d) osobami pozostającymi z osobami wymienionymi w lit. a-c w związku małżeńskim,
 - e) osobami, z którymi osoby wymienione w lit. a-c łączy stosunek pokrewieństwa lub powinowactwa do drugiego stopnia włącznie;
- 3) zawierać umów, których przedmiotem są papiery wartościowe i prawa majątkowe, z:
 - a) Towarzystwem,
 - b) Depozytariuszem,
 - c) podmiotami dominującymi lub zależnymi w stosunku do Towarzystwa lub Depozytariusza,
 - d) akcjonariuszami Towarzystwa,
 - e) akcjonariuszami lub współnikami podmiotów dominujących lub zależnych w stosunku do Towarzystwa lub Depozytariusza.

61. Ograniczeń, o których mowa w ust. 60 pkt 1 i 3, nie stosuje się do papierów wartościowych emitowanych przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski.

62. Ograniczeń, o których mowa w ust. 60 pkt 3 lit. d i e, nie stosuje się w przypadku, gdy podmioty, o których mowa w tym przepisie, są spółkami publicznymi, a Subfundusz zawiera umowę z akcjonariuszem posiadającym mniej niż 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy.

63. Subfundusz inwestycyjny może dokonać lokat lub zawrzeć umowę, o których mowa w ust. 60, jeżeli dokonanie lokaty lub zawarcie umowy jest w interesie Uczestników Subfunduszu i nie spowoduje wystąpienia konfliktu interesów. Subfundusz powinien przechowywać dokumenty pozwalające na stwierdzenie spełnienia warunków, o których mowa w zdaniu poprzednim, w szczególności dotyczące zasad ustalenia ceny i innych istotnych warunków transakcji.

64. Subfundusz może zawierać z Depozytariuszem umowy, o których mowa w Prospekcie Informacyjnym Subfunduszu.

65. Subfundusz może zaciągać, wyłącznie w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, pożyczki i kredyty, o terminie spłaty do roku, w łącznej wysokości nieprzekraczającej 10% wartości Aktywów Netto Subfunduszu w chwili zawarcia umowy pożyczki lub kredytu.

66. Subfundusz utrzymuje, wyłącznie w zakresie niezbędnym do zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu, część Aktywów Subfunduszu na rachunkach bankowych.

67. Do celu stosowania limitów inwestycyjnych papiery wartościowe oraz instrumenty rynku pieniężnego emitowane przez emitentów z siedzibą za granicą lub notowane na rynku zorganizowanym za granicą zalicza się do typu oraz rodzaju określonych w ustawie papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego, które najbardziej odpowiadają treści praw lub obowiązków ich posiadaczy lub emitentów inkorporowanych w tych papierach lub instrumentach. Subfundusz niezwłocznie informuje Komisję o każdym przypadku zastosowania powyższej zasady w stosunku do papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego ze wskazaniem danego typu lub rodzaju.

Artykuł 2. Opłaty w Subfunduszu Investor Obligacji Rynków Wschodzących Plus

1. Rodzaje, sposób kalkulacji i naliczania kosztów obciążających Subfundusz Investor Obligacji Rynków Wschodzących Plus, w tym w szczególności wynagrodzenie Towarzystwa oraz terminy, w których najwcześniej może nastąpić pokrycie poszczególnych rodzajów kosztów są określone w niniejszym artykule oraz w Artykule 17 Części I Statutu.

2. W związku z zarządzaniem i reprezentowaniem Subfunduszu Towarzystwo pobiera wynagrodzenie, które składa się z Wynagrodzenia Stałego i Zmiennego.

3. Wynagrodzenie Stałe. Wynagrodzenie Stałe pobierane jest w wysokości nie większej niż 1,5 % średniej rocznej Wartości Aktywów Netto Funduszu.

4. Wynagrodzenie Zmienne. Wynagrodzenie Zmienne Towarzystwa uzależnione jest od wyników zarządzania Subfunduszem przez Towarzystwo osiągniętych na koniec danego okresu (Okres Obliczeniowy). Okres Obliczeniowy wynosi trzy miesiące kalendarzowe, przy czym dzień rozpoczęcia się pierwszego Okresu Obliczeniowego zostanie ustalony przez Zarząd i ogłoszony w sposób określony w Statucie. Wynagrodzenie Zmienne pobierane jest w wysokości nie większej niż obliczona ostatniego dnia Okresu Obliczeniowego według wzoru:

$$WZ = 25\% * \{(AFj - WO) * LJU\}$$

$$WO = WAN_{jo} * \{1 + (6mWIBID_{avg} * Ld / Ldr)\}$$

Przy czym poszczególne symbole oznaczają:

WZ - Wynagrodzenie Zmienne

AFj – Wartość Aktywów Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa w Dniu Wyceny pomniejszona o Zobowiązania na Jednostkę Uczestnictwa w Dniu Wyceny (Zobowiązania będą pomniejszone o skumulowane Wynagrodzenie Stałe naliczone w Okresie Obliczeniowym),

WO - Wartość Odniesienia w Dniu Wyceny

LJU - Liczba Jednostek Uczestnictwa w Dniu Wyceny

WANjo - Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa z ostatniego Dnia Wyceny w poprzednim Okresie Obliczeniowym, w przypadku pierwszego Okresu Obliczeniowego przyjmuje się wartość Wartość Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa w dniu otwarcia ksiąg rachunkowych Subfunduszu

6mWIBIDavg - Średnia arytmetyczna stóp procentowych sześciomiesięcznego WIBID'u z okresu od 15 do 25 dnia miesiąca poprzedzającego Okres Obliczeniowy

Ld - Liczba dni w Okresie Obliczeniowym

Ldr - liczba dni w danym roku kalendarzowym, odpowiednio 365 lub 366 dni w przypadku roku przestępnego

5. Oprócz Wynagrodzenia Subfundusz pokrywa z własnych środków:

5.1. wymienione niżej koszty i wydatki związane z prowadzoną działalnością:

- a) prowizje i opłaty za przechowywanie papierów wartościowych oraz prowadzenie rachunków bankowych;
- b) prowizje i opłaty związane z transakcjami kupna i sprzedaży papierów wartościowych i praw majątkowych;
- c) podatki i inne opłaty wymagane przez organy państwowe i samorządowe, w tym opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne;
- d) prowizje i opłaty bankowe związane z obsługą pożyczek i kredytów zaciągniętych przez Fundusz, w tym koszty odsetek;
- e) koszty likwidacji, o których mowa w ust. 11 i 12; oraz

5.2. w wysokości nie wyższej łącznie niż 0,5% średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku, następujące koszty:

- a) koszty usług Depozytariusza, za wyjątkiem kosztów, o których mowa w ust. 5.1 lit. a), w wysokości nie wyższej niż 0,20 % średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku;
- b) koszty usług Agenta Transferowego, w tym opłaty za prowadzenie Rejestru Uczestników i koszty pokrywane na podstawie umowy z Agentem Transferowym, w wysokości nie wyższej niż 0,10 % średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku;
- c) koszty prowadzenia księgowości Subfunduszu oraz koszty usług biegłego rewidenta, w wysokości nie wyższej niż 0,35 % średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku;
- d) koszty ogłoszeń wymaganych postanowieniami Statutu lub przepisami prawa, w wysokości nie wyższej niż 0,05 % średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku;
- e) koszty związane z działalnością Subfunduszu, wynikające z konieczności realizacji obowiązków określonych w powszechnie obowiązujących przepisach prawa, w tym umowach międzynarodowych, w wysokości nie wyższej niż 0,05 % średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku.

5.3 Koszty stanowiące nadwyżkę ponad ustalone w ust. 5.2 limity, będą pokrywane przez Towarzystwo.

6. Towarzystwo pokrywa wszystkie koszty i wydatki związane z działalnością Subfunduszu, za wyjątkiem wymienionych w ust. 5 powyżej, w szczególności:

- a) koszty doradztwa prawnego i innych usług; ;
- b) koszty reklamy, promocji, dystrybucji oraz koszty przygotowania, druku i dystrybucji materiałów informacyjnych, w tym wymaganych przepisami.

7. Rezerwa na Wynagrodzenie Stałe naliczana jest w każdym Dniu Wyceny, za każdy dzień w roku od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu ustalonych w poprzednim Dniu Wyceny z uwzględnieniem zmian kapitału wpłaconego i wypłaconego, ujętych w Rejestrze Subfunduszu w tym Dniu Wyceny. Wynagrodzenie Stałe wypłacane jest w okresach miesięcznych.

8. Wynagrodzenie Zmienne z tytułu zarządzania Subfunduszem uzależnione jest od wyników zarządzania Subfunduszem przez Towarzystwo osiągniętych w danym okresie (Okres Obliczeniowy). Okres Obliczeniowy wynosi trzy miesiące kalendarzowe, przy czym dzień rozpoczęcia pierwszego Okresu Obliczeniowego zostanie ustalony przez Zarząd i ogłoszony na stronie internetowej Towarzystwa pod adresem www.investors.pl. Pierwszym dniem obliczania Wynagrodzenia Zmiennego w każdym kolejnym Okresie Obliczeniowym jest pierwszy Dzień Wyceny tego okresu, a ostatnim dniem obliczenia tego Wynagrodzenia Zmiennego jest ostatni Dzień Wyceny w Okresie Obliczeniowym. Wyjątek stanowi ostatni Okres Obliczeniowy roku kalendarzowego, w którym ostatnim dniem obliczania Wynagrodzenia Zmiennego jest ostatni dzień kalendarzowy roku, tj. 31 grudnia. Wynagrodzenie Zmienne pobierane jest w wysokości nie większej niż wysokość obliczona ostatniego dnia Okresu Obliczeniowego według wzoru, określonego w ust. 4. Towarzystwo w każdym Dniu Wyceny oblicza skumulowaną od początku danego Okresu Obliczeniowego rezerwę na Wynagrodzenie Zmienne, a następnie dokonuje odpowiedniej korekty jej wartości w księgach Funduszu. Jeżeli wartość skumulowanej rezerwy w ostatnim Dniu Wyceny danego Okresu Obliczeniowego jest dodatnia, Wynagrodzenie Zmienne w tej wysokości jest wypłacane Towarzystwu. W przypadku, gdy skumulowana rezerwa na Wynagrodzenie Zmienne osiągnie wartość ujemną, Wynagrodzenie Zmienne za dany Okres Obliczeniowy nie jest wypłacane.

9. Wypłata Wynagrodzenia Stałego następuje w terminie 7 dni roboczych po zakończeniu każdego miesiąca, natomiast Wynagrodzenia Zmiennego w terminie 7 dni roboczych od zakończenia każdego Okresu Obliczeniowego.

10. Pokrycie kosztów, o których mowa w ust. 5 powyżej, następuje w terminach wynikających z przepisów prawa i zawartych umów.

11. Jeżeli likwidacja nie jest prowadzona w związku z likwidacją Funduszu, likwidowany Subfundusz ponosi koszty wynagrodzenia likwidatora Subfunduszu obliczane i pobierane na zasadach określonych dla Wynagrodzenia Stałego z tytułu zarządzania Subfunduszem, zgodnie z ust. 7 i 9, jako koszty limitowane. Likwidator ze swojego wynagrodzenia pokrywa wszystkie koszty i wydatki związane z funkcjonowaniem Subfunduszu w okresie likwidacji, za wyjątkiem kosztów i wydatków wymienionych w ust. 5. Koszty przewyższające tę kwotę będą pokrywane przez Towarzystwo.

12. Jeżeli Subfundusz jest likwidowany w związku z likwidacją Funduszu, każdy z likwidowanych Subfunduszy ponosi odpowiednio koszty wynagrodzenia likwidatora dla każdego z likwidowanych Subfunduszy, zgodnie z zapisami ust. 11.

13. Maksymalną wysokość kosztów obciążających Subfundusz Investor Obligacji Rynków Wschodzących Plus określa Tabela nr 15 poniżej.

Tabela nr 15.

Kategoria jednostek uczestnictwa	A
Początkowa cena jednostki uczestnictwa	100,00 zł
Minimalna wpłata początkowa (waluta)	100,00 zł
Minimalna kolejna wpłata (waluta)	50,00 zł
Wynagrodzenie Stałe	1,50%p.a.
Wynagrodzenie Zmienne	25,00% ponad benchmark ¹
Maksymalna opłata manipulacyjna przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa	0,50%
Maksymalna opłata manipulacyjna przy odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa	brak
PSO - Maksymalna opłata manipulacyjna pobierana przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa w ramach planów systematycznego oszczędzania	35% ² zniżki od opłaty manipulacyjnej

¹ 25% różnicy pomiędzy wynikami inwestycyjnymi Subfunduszu, a poziomem referencyjnym (benchmarkiem). Sposób kalkulacji i naliczania Wynagrodzenia Zmiennego określa ust. 4 powyżej. Wynagrodzenie Zmienne Towarzystwa uzależnione jest od wyników zarządzania Subfunduszem przez Towarzystwo osiągniętych na koniec danego okresu (Okres Obliczeniowy).

² Najmniejsza zniżka w opłacie manipulacyjnej wynosi 35% opłaty manipulacyjnej w przypadku zadeklarowania przez Uczestnika PSO, że okres systematycznego oszczędzania w ramach PSO wyniesie 4 lata. Kolejne progi to 40% przy okresie 5-6 lat, 50% przy okresie 7-8 lat i 60% przy okresie 9 i więcej lat.

Rozdział XVII. SUBFUNDUSZ INVESTOR AKCJI SPÓŁEK WZROSTOWYCH

Artykuł 1. Cel inwestycyjny Subfunduszu Investor Akcji Spółek Wzrostowych

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.
2. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.
3. Subfundusz lokuje Aktywa Subfunduszu głównie w instrumenty akcyjne, takie jak akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warianty subskrypcyjne, kwity depozytowe, emitowane przez podmioty będące spółkami wzrostowymi, za które uważa się:
 - 1) spółki działające w sektorach/branżach o wyróżniających się perspektywach wzrostu, lub
 - 2) spółki mające potencjał silniejszego wzrostu przychodów oraz zysków w porównaniu do średniej z własnej branży oraz do szerokiego rynku, lub
 - 3) spółki generujące zwroty na zainwestowanym kapitale oraz przepływy pieniężne pozwalające na finansowanie ekspansji/rozwoju.
4. Nie mniej niż 70% Aktywów Netto Subfunduszu będzie lokowane w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego spełniające kryteria określone w ust. 3.
5. Subfundusz może lokować Aktywa w instrumenty finansowe dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym, a także na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oraz w innym Państwie Członkowskim, na następujących rynkach zorganizowanych w państwach należących do OECD innych niż Rzeczypospolita Polska i Państwo Członkowskie: Australia: Australian Securities Exchange (ASX), Islandia: NASDAQ OMX Iceland; Japonia: Nagoya Stock Exchange, Osaka Securities Exchange, Tokyo Stock Exchange; Kanada: TMX Group; Korea Południowa: Korea Exchange (KRX); Meksyk: Mexican Stock Exchange (Bolsa Mexicana de Valores); Nowa Zelandia: New Zealand Exchange (NZX); Norwegia: Oslo Stock Exchange (Oslo Bors); Turcja: Borsa Istanbul (Istanbul Menkul Kıymetler Borsası, IMKB); Stany Zjednoczone Ameryki: New York Stock Exchange (NYSE), NASDAQ NYSE MKT LLC, International Securities Exchange (ISE);, Szwajcaria: SIX Swiss Exchange, BX Berne eXchange.
6. Subfundusz, z zastrzeżeniem ust. 7–8, ust. 11, ust. 13 – 20 oraz ust. 43 - 46 (jak również z zastrzeżeniem dodatkowych kryteriów kwalifikowania lokat Subfunduszu wynikających z Ustawy), może lokować Aktywa Subfunduszu wyłącznie w:
 - 1) papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski, papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w państwie członkowskim, a także na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym

w Rzeczypospolitej Polskiej lub innym państwie członkowskim oraz na rynkach zorganizowanych wskazanych w ust. 5;

2) 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, 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;

3) depozyty w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, o terminie zapadalności nie dłuższym niż rok, płatne na żądanie lub które można wycofać przed terminem zapadalności, z zastrzeżeniem ust. 12;

4) instrumenty rynku pieniężnego inne niż określone w pkt 1 i 2, jeżeli instrumenty te lub ich emitent podlegają regulacjom mającym na celu ochronę inwestorów i oszczędności oraz są:

a) 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

b) 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

c) emitowane przez podmiot, którego papiery wartościowe są w obrocie na rynku regulowanym, o którym mowa w pkt 1.

5) papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, inne niż określone w pkt 1, 2 i 4, z tym że łączna wartość tych lokat nie może przewyższyć 10 % wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

7. Papiery wartościowe, o których mowa w ust. 6, powinny spełniać następujące kryteria:

1) potencjalna strata Subfunduszu wynikająca z lokaty w papier wartościowy jest ograniczona do zapłaconej za niego ceny;

2) są zbywalne bez ograniczeń oraz ich płynność pozwala na wypełnienie przez Subfundusz wymogu zbycia i odkupienia Jednostek Uczestnictwa na żądanie Uczestnika Subfunduszu;

3) jest możliwa ich wiarygodna wycena w oparciu o:

a) dokładną, wiarygodną i regularnie ustalaną cenę rynkową lub cenę ustalaną przez niezależny od emitenta system wyceny - w przypadku papierów wartościowych, o których mowa w ust. 6 pkt 1 i 2,

b) informacje regularnie dostarczane od emitenta lub ustalone na podstawie wiarygodnych badań inwestycyjnych - w przypadku papierów wartościowych, o których mowa w ust. 6 pkt 5;

4) informacje na ich temat są dostępne:

a) uczestnikom rynku, w sposób regularny, dokładny i wyczerpujący - w przypadku papierów wartościowych, o których mowa w ust. 6 pkt 1 i 2,

b) Subfunduszowi, w sposób regularny i dokładny - w przypadku papierów wartościowych, o których mowa w ust. 6 pkt 5;

5) ich nabycie jest zgodne z celami inwestycyjnymi i polityką inwestycyjną Subfunduszu;

6) wynikające z nich ryzyko inwestycyjne jest należycie uwzględnione w procesie zarządzania ryzykiem inwestycyjnym Subfunduszu.

8. Certyfikaty inwestycyjne oraz papiery wartościowe emitowane przez inne instytucje wspólnego inwestowania typu zamkniętego powinny spełniać kryteria określone w ust. 7 oraz następujące kryteria:

1) w przypadku papierów wartościowych emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania typu zamkniętego, działające w formie spółek inwestycyjnych lub subfunduszy powierniczych:

a) instytucje te podlegają zasadom ładu korporacyjnego stosowanego w odniesieniu do spółek,

b) w przypadku gdy zarządzanie portfelem inwestycyjnym instytucji zostanie zlecone innemu podmiotowi, podmiot ten podlega, właściwym ze względu na siedzibę, przepisom dotyczącym ochrony interesów inwestorów;

2) w przypadku certyfikatów inwestycyjnych oraz tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania typu zamkniętego, inne niż spółki inwestycyjne lub subfundusze powiernicze:

a) instytucje te podlegają zasadom ładu korporacyjnego równoważnym do stosowanych w odniesieniu do spółek,

b) są zarządzane przez podmiot podlegający regulacjom dotyczącym ochrony interesów inwestorów.

9. Papiery wartościowe, których wartość lub cena rynkowa jest oparta lub powiązana z wartością lub ceną rynkową innych praw majątkowych, powinny spełniać kryteria określone w ust. 7. Prawami majątkowymi, na których wartości lub cenie rynkowej są oparte lub z których wartością lub ceną rynkową są powiązane papiery wartościowe, mogą być również prawa majątkowe nie wymienione w ust. 6.

10. Subfundusz może nabywać instrumenty rynku pieniężnego, o których mowa w ust. 6 pkt 1, 2 i 4, o ile istnieje możliwość ustalenia w każdym czasie ich wiarygodnej wartości w oparciu o wartość godziwą lub skorygowaną cenę nabycia, o których mowa w przepisach dotyczących rachunkowości subfunduszy inwestycyjnych.

11. Lokowanie w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego będące przedmiotem obrotu na rynku zorganizowanym, oraz w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, których dopuszczenie do takiego obrotu jest zapewnione, w państwie innym niż Rzeczypospolita Polska, Państwo Członkowskie lub państwo należące do OECD, wymaga uzyskania zgody Komisji na dokonywanie lokat na określonej giełdzie lub rynku.

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

13. 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 rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub innym państwie członkowskim oraz na następujących rynkach zorganizowanych w państwach należących do OECD innych niż Rzeczpospolita Polska i Państwo Członkowskie: Australia: Australian Securities Exchange (ASX), Australian Stock Exchange SPI 200 (ASX SPI 200), S&P/ASX 200 VIX futures, S&P/ASX 200 Resources index futures, S&P/ASX 200 Financials-x-A-REIT index futures; Islandia: NASDAQ OMX Iceland; Japonia: Nagoya Stock Exchange, Osaka Securities Exchange, Tokyo Stock Exchange; Kanada: Bourse de Montreal, TMX Group; Korea Południowa: Korea Exchange (KRX); Meksyk: Mexican Stock Exchange (Bolsa Mexicana de Valores); Nowa Zelandia: New Zealand Exchange (NZX); Norwegia: Oslo Stock Exchange (Oslo Bors); Turcja: Borsa Istanbul (Istanbul Menkul Kiymetler Borsasi, IMKB); Stany Zjednoczone Ameryki: New York Stock Exchange (NYSE), NASDAQ NYSE MKT LLC, CBOT (Chicago Board of Trade), Chicago Board Options Exchange (CBOE), Chicago Mercantile Exchange (CME), International Securities Exchange (ISE), ICE Futures U.S. (Intercontinental Exchange Futures U.S.), NYMEX (New York Mercantile Exchange), NASDAQ OMX PHLX (PHLX); Szwajcaria: SIX Swiss Exchange, BX Berne eXchange pod warunkiem, że:

- 1) zawarcie umowy jest zgodne z celem inwestycyjnym Subfunduszu,
- 2) umowa ma na celu zapewnienie sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu lub ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą:
 - a) 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 pozwalająca na przeniesienie ryzyka kredytowego związanego z tymi instrumentami finansowymi,
 - b) kursów walut w związku z lokatami Subfunduszu,
 - c) wysokości stóp procentowych w związku z lokatami w depozyty, dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego oraz Aktywami Subfunduszu utrzymywanymi na zaspokojenie bieżących zobowiązań Subfunduszu;
- 3) bazę instrumentów pochodnych stanowią instrumenty finansowe, o których mowa w ust. 6 pkt. 1, 2 i 4, stopy procentowe, kursy walut lub indeksy, oraz
- 4) wykonanie nastąpi przez dostawę instrumentów finansowych, o których mowa w ust. 6, lub przez rozliczenie pieniężne.

14. Subfundusz może zawierać umowy mające za przedmiot niewystandaryzowane instrumenty pochodne przy spełnieniu warunków określonych w ust. 13 oraz pod warunkiem, że:

- 1) kontrahentem jest podmiot z siedzibą w Rzeczypospolitej Polskiej lub Państwie Członkowskim lub państwie należącym do OECD innym niż państwo członkowskie, podlegający nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym lub kapitałowym w tym państwie, lub podmiot z siedzibą w państwie innym niż państwo członkowskie, podlegający nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym lub kapitałowym w tym państwie w zakresie co najmniej takim, jak określony w prawie Unii Europejskiej oraz wskazany w statucie subfunduszu;
- 2) instrumenty te podlegają w każdym dniu roboczym możliwej do zweryfikowania, rzetelnej wycenie według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej;
- 3) instrumenty te mogą zostać w każdym czasie przez Subfundusz zbyte lub pozycja w nich zajęta może być w każdym czasie zlikwidowana lub zamknięta przez transakcję równoważącą.

15. W celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfundusz może zawierać umowy mające za przedmiot następujące rodzaje instrumentów pochodnych:

- 1) transakcje wymiany (transakcje typu swap),
- 2) wystandaryzowane kontrakty terminowe,
- 3) wystandaryzowane kontrakty opcyjne,
- 4) niewystandaryzowane kontrakty terminowe,
- 5) niewystandaryzowane kontrakty opcyjne,
- 6) warranty opcyjne.

16. Umowy, o których mowa w ust. 15, są zawierane w celu sprawnego zarządzania Subfunduszem, w szczególności dla zwiększenia lub zmniejszenia zaangażowania w papierach wartościowych będących przedmiotem lokat, w sytuacji, gdy zastosowanie instrumentów pochodnych jest bardziej uzasadnione pod względem kosztów, bezpieczeństwa rozliczenia, szybkości lub łatwości wykonania założonej strategii inwestycyjnej, niż zakup lub sprzedaż instrumentu bazowego, bądź papierów wartościowych wchodzących w skład indeksu będącego instrumentem bazowym. Towarzystwo opracuje i wdroży szczegółowe procedury podejmowania decyzji inwestycyjnych dotyczących tych instrumentów oraz procedury umożliwiające monitorowanie i mierzenie w każdym czasie ryzyka związanego z poszczególnymi instrumentami pochodnymi oraz ryzyka portfela inwestycyjnego Subfunduszu.

17. Subfundusz może nabywać papiery wartościowe z wbudowanym instrumentem pochodnym, pod warunkiem, że papiery te spełniają kryteria, o których mowa w ust. 7, a wbudowany instrument pochodny:

- 1) może wpływać na część bądź na wszystkie przepływy pieniężne, wynikające z papieru wartościowego funkcjonującego jako umowa zasadnicza, zgodnie ze zmianami stóp procentowych, cen instrumentów finansowych, kursów wymiany walut, indeksów, ratingów lub innych czynników, i tym samym funkcjonować jak samodzielny instrument pochodny;
- 2) nie jest ściśle powiązany ryzykiem i cechami ekonomicznymi z ryzykiem i cechami ekonomicznymi umowy zasadniczej;
- 3) ma znaczący wpływ na profil ryzyka oraz wycenę papierów wartościowych.

18. Subfundusz może nabywać instrumenty rynku pieniężnego z wbudowanym instrumentem pochodnym, pod warunkiem, że instrumenty te spełniają kryteria określone w ust. 10, a wbudowany instrument pochodny spełnia odpowiednio kryteria, o których mowa w ust. 17.

19. Instrumenty finansowe, w przypadku których wbudowany instrument pochodny może zostać również zbyty przez wyłączenie z umowy zasadniczej, nie są uznawane za papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego z wbudowanym instrumentem pochodnym i wówczas wbudowany instrument pochodny jest traktowany jako odrębny instrument pochodny.

20. Jeżeli papier wartościowy lub instrument rynku pieniężnego zawiera wbudowany instrument pochodny, wartość wbudowanego instrumentu pochodnego uwzględnia się przy stosowaniu przez Subfundusz limitów inwestycyjnych.

21. Proporcje pomiędzy lokatami w akcje, instrumenty oparte o akcje oraz dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego w ramach ustalonych limitów uzależnione są od decyzji podejmowanych przez Subfundusz na podstawie oceny bieżącej i prognozowanej sytuacji na rynku papierów akcyjnych i instrumentów opartych o akcje oraz papierów dłużnych i instrumentów rynku pieniężnego, jak również możliwości wzrostu wartości poszczególnych instrumentów.

1) Przy doborze lokat w akcje, prawa do akcji oraz prawa poboru Subfundusz zmierzając do realizacji celu, dla którego został utworzony, brał będzie pod uwagę następujące kryteria:

- a) ocenę perspektyw ekonomicznych spółek w przypadku inwestycji w akcje, przy szczególnym uwzględnieniu spodziewanej dynamiki rozwoju, pozycji rynkowej, branży, produktów, polityki wypłat dywidend i wzrostu wyników finansowych,
- b) kształtowanie się głównych wskaźników aktywności gospodarczej, stabilności cenowej i poziomu stóp procentowych, z uwzględnieniem wpływu tych parametrów na zachowanie się cen instrumentów finansowych,
- c) ocenę możliwości wzrostu lub ryzyka spadku ceny papieru wartościowego w relacji do oczekiwanej zmiany jego ceny,
- d) płynności dokonywanej lokaty, w tym w relacji do płynności innych lokat Subfunduszu,
- e) możliwości zabezpieczenia lokaty pod względem ryzyka utraty jej wartości,
- f) ryzyko kursowe waluty, w przypadku lokat zagranicznych,
- g) spełnienie zasad dywersyfikacji lokat.

2) Przy doborze lokat w dłużne papiery wartościowe Subfundusz zmierzając do realizacji celu, dla którego został utworzony, brał będzie pod uwagę następujące kryteria:

- a) ocenę sytuacji gospodarczej w kraju,
- b) poziom stóp procentowych,
- c) inflację,
- d) możliwości wzrostu ceny papierów wartościowych,
- e) ryzyko płynności emitentów,

3) Dodatkowo przy zawieraniu umów, o których mowa w ust. 13 i 14, Subfundusz będzie kierował się:

- a) rodzajem instrumentu bazowego,
- b) stosunkiem ceny teoretycznej instrumentu pochodnego do jego ceny rynkowej,
- c) płynnością instrumentu pochodnego,
- d) terminem wygaśnięcia (rozliczenia) instrumentu pochodnego,
- e) sposobem rozliczenia instrumentu pochodnego,
- f) sposobem zabezpieczenia rozliczenia instrumentu,
- g) oceną perspektyw zmian wartości instrumentu bazowego,
- h) spodziewanym kształtowaniem się różnicy pomiędzy wyceną rynkową instrumentu pochodnego, a wartością instrumentu bazowego,
- i) wiarygodnością finansową strony umowy.

4) Przy doborze lokat w instrumenty rynku pieniężnego Fundusz zmierzając do realizacji celu, dla którego został utworzony Subfundusz, brał będzie pod uwagę następujące kryteria

- a) ocenę sytuacji gospodarczej w kraju,
- b) poziom stóp procentowych,
- c) inflację,
- d) możliwości wzrostu ceny instrumentów rynku pieniężnego,
- e) ryzyko płynności emitentów.

5) Przy doborze lokat w jednostki uczestnictwa, Fundusz brał będzie pod uwagę następujące kryteria:

- a) możliwość efektywniejszej dywersyfikacji lokat Subfunduszu,
- b) możliwość efektywniejszej realizacji celu inwestycyjnego Subfunduszu,
- c) adekwatność polityki inwestycyjnej funduszu inwestycyjnego otwartego, w którego to jednostki Subfundusz zamierza dokonywać lokat, do polityki inwestycyjnej danego Subfunduszu;

6) Przy doborze lokat w certyfikaty inwestycyjne, Fundusz brał będzie pod uwagę następujące kryteria:

- a) możliwość efektywniejszej dywersyfikacji lokat Subfunduszu,
- b) możliwość efektywniejszej realizacji celu inwestycyjnego Subfunduszu,
- c) adekwatność polityki inwestycyjnej funduszu inwestycyjnego, w którego to certyfikaty inwestycyjne Subfundusz zamierza dokonywać lokat, do polityki inwestycyjnej Subfunduszu;

7) Przy doborze lokat w tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, Fundusz brał będzie pod uwagę następujące kryteria:

- a) możliwość efektywniejszej dywersyfikacji lokat Subfunduszu,
- b) możliwość efektywniejszej realizacji celu inwestycyjnego Subfunduszu,
- c) adekwatność polityki inwestycyjnej funduszu inwestycyjnego, w którego to tytuły uczestnictwa Subfundusz zamierza dokonywać lokat, do polityki inwestycyjnej Subfunduszu;

8) Przy doborze lokat w depozyty, Fundusz brał będzie pod uwagę następujące kryteria :

- a) oprocentowanie depozytów,

b) wiarygodność banków.

22. Przy stosowaniu limitów inwestycyjnych, o których mowa w ust. 29 - 42, Subfundusz jest obowiązany uwzględniać wartość papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego stanowiących bazę instrumentów pochodnych w ten sposób, że:

1) w przypadku zajęcia przez Subfundusz pozycji w instrumentach pochodnych skutkującej powstaniem po stronie Subfunduszu zobowiązania do sprzedaży papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego albo do spełnienia świadczenia pieniężnego wynikającego z zajętej pozycji – od wartości papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego danego emitenta znajdujących się w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu należy odjąć kwotę zaangażowania w instrumenty pochodne, dla których bazę stanowią papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego tego emitenta;

2) w przypadku zajęcia przez Subfundusz pozycji w instrumentach pochodnych skutkującej powstaniem po stronie Subfunduszu zobowiązania do zakupu papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego albo do spełnienia świadczenia pieniężnego wynikającego z zajętej pozycji – do wartości papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego danego emitenta znajdujących się w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu należy dodać kwotę zaangażowania w instrumenty pochodne, dla których bazę stanowią papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego tego emitenta.

23. Reguła określona w ust. 22 nie ma zastosowania w przypadku instrumentów pochodnych, których bazę stanowią indeksy.

24. Wartość ryzyka kontrahenta (w odniesieniu do wszystkich transakcji, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, zawartych z tym kontrahentem), określonego zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 30 kwietnia 2013 roku w sprawie zawierania przez subfundusz inwestycyjny otwarty umów, których przedmiotem są instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne, nie może przekroczyć 5% wartości Aktywów Netto Subfunduszu, a jeżeli kontrahentem jest instytucja kredytowa, bank krajowy lub bank zagraniczny - 10% wartości Aktywów Netto Subfunduszu. Wartość ryzyka kontrahenta może podlegać redukcji o wielkość odpowiadającą wartości ryzyka kontrahenta w danej transakcji, jeżeli łącznie zostaną spełnione warunki:

1) w związku z tą transakcją kontrahent ustanowi na rzecz Subfunduszu zabezpieczenie w środkach pieniężnych, zbywalnych papierach wartościowych lub instrumentach rynku pieniężnego;

2) suma wartości rynkowej zbywalnych papierów wartościowych, instrumentów rynku pieniężnego i wartości środków pieniężnych przyjętych przez Subfundusz jako zabezpieczenie będzie ustalana w każdym dniu roboczym i będzie stanowić co najmniej równowartość wartości ryzyka kontrahenta w tej transakcji;

3) środki pieniężne stanowiące zabezpieczenie będą lokowane wyłącznie w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, państwo członkowskie, państwo należące do OECD, bank centralny innego państwa członkowskiego lub Europejski Bank Centralny lub w depozyty, o których mowa w art. 93 ust. 1 pkt 3 Ustawy.

25. Papier wartościowy i instrument rynku pieniężnego, mogą stanowić zabezpieczenie, jeżeli łącznie zostaną spełnione następujące warunki:

1) ich emitentem jest Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, Państwo Członkowskie, państwo należące do OECD, bank centralny innego państwa członkowskiego lub Europejski Bank Centralny;

2) podaż i popyt umożliwiają ich nabywanie i zbywanie w sposób ciągły;

3) są zapisane na rachunku prowadzonym przez podlegający nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym podmiot, który:

a) nie należy do grupy kapitałowej kontrahenta albo

b) należy do grupy kapitałowej kontrahenta, pod warunkiem że zabezpieczenia przed skutkami niewypłacalności tego podmiotu kształtują ryzyko posiadacza tego papieru wartościowego lub instrumentu rynku pieniężnego na takim samym poziomie jak w przypadku zapisania papieru wartościowego lub instrumentu rynku pieniężnego na rachunku prowadzonym przez podmiot, o którym mowa w lit. a);

4) ewentualne nabycie przez subfundusz praw z papieru wartościowego lub instrumentu rynku pieniężnego w wyniku realizacji zabezpieczeń na dzień przyjęcia zabezpieczenia nie spowoduje naruszenia limitów inwestycyjnych, o których mowa w art. 96-101 oraz art. 104 Ustawy.

26. Maksymalne zaangażowanie Subfunduszu w instrumenty pochodne wyznacza się poprzez obliczenie całkowitej ekspozycji Subfunduszu, zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 30 kwietnia 2013 r. w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych (Dz.U. 2013 poz. 538).

27. Określone przez całkowitą ekspozycję Subfunduszu maksymalne zaangażowanie Subfunduszu w instrumenty pochodne nie może w żadnym momencie przekraczać:

1) 100% wartości Aktywów Netto Subfunduszu - w przypadku zastosowania przez Subfundusz metody zaangażowania

2) 20% wartości Aktywów Netto Subfunduszu- w przypadku zastosowania przez Subfundusz metody absolutnej wartości zagrożonej;

3) 200% wartości zagrożonej portfela referencyjnego określonego zgodnie z przepisami wydanymi na podstawie rozporządzenia, o którym mowa w ust. 26 - w przypadku zastosowania przez Subfundusz metody względnej wartości zagrożonej.

28. Towarzystwo zamieszcza informacje o aktualnie stosowanej metodzie pomiaru całkowitej ekspozycji Subfunduszu w sprawozdaniu finansowym oraz w Prospekcie Informacyjnym.

29. Z zastrzeżeniem ust. 34-42, Subfundusz nie może lokować więcej niż 5 % wartości Aktywów Netto Subfunduszu w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot.

30. Subfundusz nie może lokować więcej niż 20 % wartości Aktywów Netto Subfunduszu w depozyty w tym samym banku krajowym lub tej samej instytucji kredytowej.

31. Limit, o którym mowa w ust. 29, 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 Netto Subfunduszu, nie przekroczy 40 % wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

32. Przepisów ust. 29 i 31 nie stosuje się do depozytów i transakcji, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, zawieranych z podmiotami podlegającymi nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym.-

33. 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 Netto Subfunduszu.

34. Subfundusz nie może lokować więcej niż 25 % wartości Aktywów Netto Subfunduszu:

1) w 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), lub

2) dłużne papiery wartościowe wyemitowane 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,

przy czym suma lokat w papiery wartościowe, o których mowa w pkt 1 i 2 powyżej nie może przekraczać 80 % wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

35. 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 Netto Subfunduszu.

36. Lokat w listy zastawne nie uwzględnia się przy ustalaniu limitu, o którym mowa w ust. 31.

37. Subfundusz może lokować do 20 % wartości Aktywów Netto Subfunduszu łącznie w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej w rozumieniu Ustawy o Rachunkowości, dla której jest sporządzane skonsolidowane sprawozdanie finansowe. 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.

38. W przypadku, o którym mowa w ust. 37, Subfundusz nie może lokować więcej niż 5 % wartości Aktywów Netto Subfunduszu w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot należący do grupy kapitałowej w rozumieniu Ustawy o Rachunkowości, dla której jest sporządzane skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

39. Limit, o którym mowa w ust. 38, może być zwiększony do 10 % wartości Aktywów Netto Subfunduszu, przy czym łączna wartość lokat Subfunduszu w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, w których Subfundusz ulokował ponad 5 % wartości Aktywów Netto Subfunduszu, nie więcej jednak niż 10 %, wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej w rozumieniu Ustawy o Rachunkowości, dla której jest sporządzane skonsolidowane sprawozdanie finansowe oraz inne podmioty, nie może przekroczyć 40 % wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

40. Subfundusz może lokować do 35% wartości Aktywów Netto Subfunduszu w papiery wartościowe emitowane przez:

- 1) Skarb Państwa,
- 2) Narodowy Bank Polski,
- 3) jednostkę samorządu terytorialnego,
- 4) Państwo Członkowskie,
- 5) jednostkę samorządu terytorialnego Państwa Członkowskiego,
- 6) państwo należące do OECD,
- 7) międzynarodową instytucję finansową, której członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno Państwo Członkowskie.

41. Subfundusz może lokować do 35% wartości Aktywów Netto Subfunduszu w papiery wartościowe poręczone lub gwarantowane przez podmioty, o których mowa w ust. 40, 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 Netto Subfunduszu.

42. Subfundusz może nie stosować ograniczeń, o których mowa w ust. 40 i 41, jeżeli papiery wartościowe są emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Europejski Bank Odbudowy i Rozwoju bądź Europejski Bank Inwestycyjny. W takim przypadku, Subfundusz jest obowiązany dokonywać lokat w papiery wartościowe co najmniej sześciu różnych emisji, z tym że wartość lokaty w papiery żadnej z tych emisji nie może przekraczać 30 % wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

43. Subfundusz może nabywać:

- 1) jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej;
- 2) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne;
- 3) tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, jeżeli:
 - a) instytucje te oferują publicznie tytuły uczestnictwa i umarzają je na żądanie uczestnika,
 - b) 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,
 - c) ochrona posiadaczy tytułów uczestnictwa tych instytucji jest taka sama jak posiadaczy jednostek

uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, w szczególności instytucje te stosują ograniczenia inwestycyjne co najmniej takie, jak określone w niniejszym rozdziale,

d) 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 zagranicznych lub instytucji może być, zgodnie z ich statutem lub regulaminem, zainwestowana łącznie w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych oraz tytuły uczestnictwa innych funduszy zagranicznych i instytucji wspólnego inwestowania.

44. Subfundusz nie może lokować więcej niż 20% wartości Aktywów Subfunduszu w jednostki uczestnictwa jednego funduszu inwestycyjnego otwartego lub tytułów uczestnictwa funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania, o której mowa w ust. 43.

45. Łączna wartość lokat w tytuły uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania innych niż jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych lub tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych nie może przewyższać 30% wartości Aktywów Subfunduszu.

46. Jeżeli Subfundusz lokuje Aktywa Subfunduszu w jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne innych funduszy inwestycyjnych lub tytuły uczestnictwa funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania, o której mowa w ust. 43 pkt 3), zarządzanych przez Towarzystwo lub podmiot z grupy kapitałowej Towarzystwa, Towarzystwo lub podmiot z grupy kapitałowej Towarzystwa nie może pobierać opłat za zbywanie lub odkupywanie tych jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych lub tytułów uczestnictwa.

47. Subfundusz może udzielać innym podmiotom pożyczek, których przedmiotem są zdematerializowane papiery wartościowe:

1) przy udziale firm inwestycyjnych oraz banków powierniczych, o których mowa w Ustawie o Obrocie Instrumentami Finansowymi;

2) w ramach systemu zabezpieczania płynności rozliczeń na podstawie Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi prowadzonego przez:

a) Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych Spółka Akcyjna,

b) spółkę, której Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych Spółka Akcyjna przekazał wykonywanie czynności z zakresu zadań, o których mowa w art. 48 ust. 2 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi,

c) izbę rozliczeniową, o której mowa w art. 68a ust. 1 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi.

48. Pożyczka, o której mowa w ust. 47, może zostać udzielona pod warunkiem, że:

1) Subfundusz otrzyma zabezpieczenie w środkach pieniężnych, papierach wartościowych lub prawach majątkowych, w które Subfundusz może lokować zgodnie z polityką inwestycyjną określoną w niniejszym artykule;

2) wartość zabezpieczenia, wyceniona według metody przyjętej przez Subfundusz dla wyceny Aktywów Subfunduszu, będzie co najmniej równa wartości pożyczonych papierów wartościowych w każdym Dniu Wyceny Aktywów Subfunduszu do dnia zwrotu pożyczonych papierów wartościowych;

3) pożyczka zostanie udzielona na okres nie dłuższy niż 12 miesięcy;

4) zabezpieczenie mogące być przedmiotem zapisu na rachunkach Subfunduszu będzie ewidencjonowane na rachunkach Subfunduszu, a zabezpieczenie nie mogące być przedmiotem zapisu na rachunkach Subfunduszu będzie udokumentowane przez złożenie u Depozytariusza prowadzącego rejestr Aktywów Subfunduszu odpowiednich dokumentów potwierdzających ustanowienie zabezpieczenia; w przypadku pożyczek udzielanych w ramach systemu zabezpieczenia płynności rozliczeń zabezpieczenie będzie ewidencjonowane na zasadach określonych w regulaminie, o którym mowa w:

a) art. 50 ust. 1 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi - w przypadku Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych Spółka Akcyjna,

b) art. 48 ust. 15 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi - w przypadku spółki, której Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych Spółka Akcyjna przekazał wykonywanie czynności z zakresu zadań, o których mowa w art. 48 ust. 2 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi,

c) art. 68d ust. 2 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi - w przypadku izby rozliczeniowej, o której mowa w art. 68a ust. 1 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi.

49. Łączna wartość pożyczonych papierów wartościowych nie może przekroczyć 30% wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

50. Łączna wartość pożyczonych papierów wartościowych i papierów wartościowych tego samego emitenta będących w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu nie może przekroczyć limitu, o którym mowa w ust. 29, 31, 34, ust. 37 - 39 oraz ust. 40 - 42.

51. Fundusz może zawierać na rzecz Subfunduszu umowy, których przedmiotem są papiery wartościowe i prawa majątkowe, z innym funduszem zarządzanym przez Towarzystwo.

52. Subfundusz nie może nabyć:

1) papierów wartościowych dających więcej niż 10% ogólnej liczby głosów w którymkolwiek organie emitenta tych papierów,

2) więcej niż 10% wyemitowanych przez jeden podmiot akcji, z którymi nie jest związane prawo głosu,

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,

4) więcej niż 10% wartości nominalnej instrumentów rynku pieniężnego wyemitowanych przez jeden podmiot,

5) więcej niż 10% wartości nominalnej papierów dłużnych wyemitowanych przez jeden podmiot.

53. Limitów, o których mowa w ust. 52, 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.

54. W przypadku, gdy papiery wartościowe nabyte przez fundusze inwestycyjne otwarte zarządzane przez to Towarzystwo dawałyby więcej niż 10% ogólnej liczby głosów w organach emitenta, fundusze te mogą wykonywać prawo głosu z papierów wartościowych dających łącznie 10% ogólnej liczby głosów.

55. Wykonywanie przez fundusze inwestycyjne otwarte zarządzane przez to samo Towarzystwo prawa głosu z papierów wartościowych powyżej progu, o którym mowa w ust. 54, jest bezskuteczne.

56. Subfundusz, nabywając papiery wartościowe w wykonaniu umowy o subemisję inwestycyjną, nie może naruszyć ograniczeń, o których mowa w ust. 29 - 42.

57. Ograniczenia inwestycyjne nie muszą być zachowane w przypadku wykonywania przez Subfundusz prawa poboru z papierów wartościowych będących w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu, z zastrzeżeniem ust. 58.

58. Subfundusz jest obowiązany dostosować strukturę portfela inwestycyjnego do wymagań określonych w ustawie oraz Statucie w terminie 6 miesięcy od dnia rejestracji Subfunduszu. Jeżeli Subfundusz przekroczy ograniczenia inwestycyjne określone w Statucie lub Ustawie, jest obowiązany do dostosowania, niezwłocznie, stanu Aktywów Subfunduszu do wymagań określonych w Statucie lub Ustawie, uwzględniając należycie interes Uczestników Subfunduszu.

59. Subfundusz nie może:

1) zobowiązywać się do przeniesienia praw, które w chwili zawarcia umowy jeszcze nie zostały przez Subfundusz nabyte, chyba że ma roszczenie o nabycie takich praw;

2) dokonywać krótkiej sprzedaży rozumianej jako technika inwestycyjna, która opiera się na założeniu osiągnięcia zysku w wyniku spadku cen określonych papierów wartościowych, instrumentów rynku pieniężnego, instrumentów pochodnych lub tytułów uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania od momentu realizacji zlecenia sprzedaży tych praw, o ile zostały pożyczone w celu rozliczenia transakcji przez inwestora lub przez podmiot realizujący na rachunek inwestora zlecenie sprzedaży, albo nabyte w tym celu przez jeden z tych podmiotów na podstawie umowy lub umów zobowiązujących zbywcę do dokonania w przyszłości odkupu od nabywcy takich samych praw, do momentu wymagalności roszczenia o zwrot sprzedanych w ten sposób praw;

3) udzielać pożyczek, poręczeń i gwarancji, z zastrzeżeniem ust. 47;

4) nabywać papierów wartościowych lub zbywalnych praw majątkowych, reprezentujących prawa do metali szlachetnych.

60. Z zastrzeżeniem ust. 61 - 64 Subfundusz nie może:

1) lokować Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe i wierzytelności Towarzystwa, jego akcjonariuszy oraz podmiotów będących podmiotami dominującymi lub zależnymi w stosunku do Towarzystwa lub jego akcjonariuszy;

2) zawierać umów, których przedmiotem są papiery wartościowe i wierzytelności pieniężne, o terminie wymagalności nie dłuższym niż rok, z:

a) członkami organów Towarzystwa,

b) osobami zatrudnionymi w Towarzystwie,

c) osobami wyznaczonymi przez Depozytariusza do wykonywania obowiązków określonych w umowie o prowadzenie rejestru Aktywów Subfunduszu,

d) osobami pozostającymi z osobami wymienionymi w lit. a-c w związku małżeńskim,

e) osobami, z którymi osoby wymienione w lit. a-c łączy stosunek pokrewieństwa lub powinowactwa do drugiego stopnia włącznie;

3) zawierać umów, których przedmiotem są papiery wartościowe i prawa majątkowe, z:

a) Towarzystwem,

b) Depozytariuszem,

c) podmiotami dominującymi lub zależnymi w stosunku do Towarzystwa lub Depozytariusza,

d) akcjonariuszami Towarzystwa,

e) akcjonariuszami lub wspólnikami podmiotów dominujących lub zależnych w stosunku do Towarzystwa lub Depozytariusza.

61. Ograniczeń, o których mowa w ust. 60 pkt 1 i 3, nie stosuje się do papierów wartościowych emitowanych przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski.

62. Ograniczeń, o których mowa w ust. 60 pkt 3 lit. d i e, nie stosuje się w przypadku, gdy podmioty, o których mowa w tym przepisie, są spółkami publicznymi, a Subfundusz zawiera umowę z akcjonariuszem posiadającym mniej niż 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy.

63. Subfundusz inwestycyjny może dokonać lokat lub zawrzeć umowę, o których mowa w ust. 60, jeżeli dokonanie lokaty lub zawarcie umowy jest w interesie Uczestników Subfunduszu i nie spowoduje wystąpienia konfliktu interesów. Subfundusz powinien przechowywać dokumenty pozwalające na stwierdzenie spełnienia warunków, o których mowa w zdaniu poprzednim, w szczególności dotyczące zasad ustalenia ceny i innych istotnych warunków transakcji.

64. Subfundusz może zawierać z Depozytariuszem umowy, o których mowa w Prospekcie Informacyjnym Subfunduszu.

65. Subfundusz może zaciągać, wyłącznie w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, pożyczki i kredyty, o terminie spłaty do roku, w łącznej wysokości nieprzekraczającej 10% wartości Aktywów Netto Subfunduszu w chwili zawarcia umowy pożyczki lub kredytu.

66. Subfundusz utrzymuje, wyłącznie w zakresie niezbędnym do zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu, część Aktywów Subfunduszu na rachunkach bankowych. Do celu stosowania limitów inwestycyjnych papiery wartościowe oraz instrumenty rynku pieniężnego emitowane przez emitentów z siedzibą za granicą lub notowane na rynku zorganizowanym za granicą zalicza się do typu oraz rodzaju określonych w ustawie papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego, które najbardziej odpowiadają treści praw lub obowiązków ich posiadaczy lub emitentów inkorporowanych w tych papierach lub instrumentach. Subfundusz niezwłocznie informuje Komisję o każdym przypadku zastosowania powyższej zasady w stosunku do papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego ze wskazaniem danego typu lub rodzaju.

Artykuł 2. Opłaty w Subfunduszu Investor Akcji Spółek Wzrostowych

1. Rodzaje, sposób kalkulacji i naliczania kosztów obciążających Subfundusz Investor Akcji Spółek Wzrostowych, w tym w szczególności wynagrodzenie Towarzystwa oraz terminy, w których najwcześniej może nastąpić pokrycie poszczególnych rodzajów kosztów są określone w niniejszym artykule oraz w Artykule 17 Części I Statutu.

2. W związku z zarządzaniem i reprezentowaniem Subfunduszu Towarzystwo pobiera wynagrodzenie, które składa się z Wynagrodzenia Stałego i Zmiennego.

3. Wynagrodzenie Stałe. Wynagrodzenie Stałe pobierane jest w wysokości nie większej niż 4 % średniej rocznej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

4. Wynagrodzenie Zmienne. Wynagrodzenie Zmienne Towarzystwa uzależnione jest od wyników zarządzania Subfunduszem przez Towarzystwo osiągniętych na koniec danego okresu (Okres Obliczeniowy). Okres Obliczeniowy wynosi trzy miesiące kalendarzowe, przy czym dzień rozpoczęcia się pierwszego Okresu Obliczeniowego zostanie ustalony przez Zarząd i ogłoszony w sposób określony Statucie. Wynagrodzenie Zmienne pobierane jest w wysokości nie większej niż obliczona ostatniego dnia Okresu Obliczeniowego według wzoru:

$$WZ = 25\% \cdot \{(AFj - WO) \cdot LJU\}$$

$$WO = WANjo \cdot \{1 + (0,9 \cdot (WIGdw / WIGdw0 - 1) + 0,1 \cdot (6mWIBIDavg / 4 \cdot Ld / Ldo))\}$$

Przy czym poszczególne symbole oznaczają:

WZ - Wynagrodzenie Zmienne

AFj - Wartość Aktywów Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa w Dniu Wyceny pomniejszona o Zobowiązania na Jednostkę Uczestnictwa w Dniu Wyceny (Zobowiązania będą pomniejszone o skumulowane Wynagrodzenie Stałe naliczone w Okresie Obliczeniowym),

WO - Wartość Odniesienia w Dniu Wyceny

LJU - Liczba Jednostek Uczestnictwa w Dniu Wyceny

WANjo - Wartość Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa z ostatniego Dnia Wyceny w poprzednim Okresie Obliczeniowym. W przypadku pierwszego Okresu Obliczeniowego przyjmuje się Wartość Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa w dniu otwarcia ksiąg rachunkowych Subfunduszu

WIG – Warszawski Indeks Giełdowy

WIGdw - Wartość WIG w Dniu Wyceny

WIGdw0 - Wartość WIG ostatniego dnia wyceny w miesiącu poprzedzającym bieżący Okres Obliczeniowy

6mWIBIDavg - Średnia arytmetyczna stóp procentowych sześciomiesięcznego WIBID'u z okresu od 15 do 25 dnia miesiąca poprzedzającego Okres Obliczeniowy

Ld - Liczba dni od początku Okresu Obliczeniowego do Dnia Wyceny

Ldo - Liczba dni w bieżącym Okresie Obliczeniowym

5. Oprócz Wynagrodzenia Subfundusz pokrywa z własnych środków:

5.1. wymienione niżej koszty i wydatki związane z prowadzoną działalnością:

- a) prowizje i opłaty za przechowywanie papierów wartościowych oraz prowadzenie rachunków bankowych;
- b) prowizje i opłaty związane z transakcjami kupna i sprzedaży papierów wartościowych i praw majątkowych;
- c) podatki i inne opłaty wymagane przez organy państwowe i samorządowe, w tym opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne;
- d) prowizje i opłaty bankowe związane z obsługą pożyczek i kredytów zaciągniętych przez Fundusz, w tym koszty odsetek;
- e) koszty likwidacji, o których mowa w ust. 11 i 12; oraz

5.2. w wysokości nie wyższej łącznie niż 0,5% średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku, następujące koszty:

- a) koszty usług Depozytariusza, za wyjątkiem kosztów, o których mowa w ust. 5.1 lit. a), w wysokości nie wyższej niż 0,20 % średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku;
- b) koszty usług Agenta Transferowego, w tym opłaty za prowadzenie Rejestru Uczestników i koszty pokrywane na podstawie umowy z Agentem Transferowym, w wysokości nie wyższej niż 0,10 % średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku;
- c) koszty prowadzenia księgowości Subfunduszu oraz koszty usług biegłego rewidenta, w wysokości nie wyższej niż 0,35 % średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku;
- d) koszty ogłoszeń wymaganych postanowieniami Statutu lub przepisami prawa, w wysokości nie wyższej niż 0,05 % średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku;
- e) koszty związane z działalnością Subfunduszu, wynikające z konieczności realizacji obowiązków określonych w powszechnie obowiązujących przepisach prawa, w tym umowach międzynarodowych, w wysokości nie wyższej niż 0,05 % średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku.

5.3 Koszty stanowiące nadwyżkę ponad ustalone w ust. 5.2 limity, będą pokrywane przez Towarzystwo.

6. Towarzystwo pokrywa wszystkie koszty i wydatki związane z działalnością Subfunduszu, za wyjątkiem wymienionych w ust. 5 powyżej, w szczególności:

a) koszty doradztwa prawnego i innych usług;

b) koszty reklamy, promocji, dystrybucji oraz koszty przygotowania, druku i dystrybucji materiałów informacyjnych, w tym wymaganych przepisami Ustawy.

7. Rezerwa na Wynagrodzenie Stałe naliczana jest w każdym Dniu Wyceny, za każdy dzień w roku od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu ustalonych w poprzednim Dniu Wyceny z uwzględnieniem zmian kapitału wpłaconego i wypłaconego, ujętych w Rejestrze Subfunduszu w tym Dniu Wyceny. Wynagrodzenie Stałe wypłacane jest w okresach miesięcznych.

8. Wynagrodzenie Zmienne z tytułu zarządzania Subfunduszem uzależnione jest od wyników zarządzania Subfunduszem przez Towarzystwo osiągniętych w danym okresie (Okres Obliczeniowy). Okres Obliczeniowy wynosi trzy miesiące kalendarzowe, przy czym dzień rozpoczęcia pierwszego Okresu Obliczeniowego zostanie ustalony przez Zarząd i ogłoszony na stronie internetowej Towarzystwa pod adresem www.investors.pl. Pierwszym dniem obliczania Wynagrodzenia Zmiennego w każdym kolejnym Okresie Obliczeniowym jest pierwszy Dzień Wyceny tego okresu, a ostatnim dniem obliczenia tego Wynagrodzenia Zmiennego jest ostatni Dzień Wyceny w Okresie Obliczeniowym. Wyjątek stanowi ostatni Okres Obliczeniowy roku kalendarzowego, w którym ostatnim dniem obliczania Wynagrodzenia Zmiennego jest ostatni dzień kalendarzowy roku, tj. 31 grudnia. Wynagrodzenie Zmienne pobierane jest w wysokości nie większej niż wysokość obliczona ostatniego dnia Okresu Obliczeniowego według wzoru, określonego w ust. 4. Towarzystwo w każdym Dniu Wyceny oblicza skumulowaną od początku danego Okresu Obliczeniowego rezerwę na Wynagrodzenie Zmienne, a następnie dokonuje odpowiedniej korekty jej wartości w księgach Funduszu. Jeżeli wartość skumulowanej rezerwy w ostatnim Dniu Wyceny danego Okresu Obliczeniowego jest dodatnia, Wynagrodzenie Zmienne w tej wysokości jest wypłacane Towarzystwu. W przypadku, gdy skumulowana rezerwa na Wynagrodzenie Zmienne osiągnie wartość ujemną, Wynagrodzenie Zmienne za dany Okres Obliczeniowy nie jest wypłacane.

9. Wypłata Wynagrodzenia Stałego następuje w terminie 7 dni roboczych po zakończeniu każdego miesiąca, natomiast Wynagrodzenia Zmiennego w terminie 7 dni roboczych od zakończenia każdego Okresu Obliczeniowego.

10. Pokrycie kosztów, o których mowa w ust. 5 powyżej, następuje w terminach wynikających z przepisów prawa i zawartych umów.

11. Jeżeli likwidacja nie jest prowadzona w związku z likwidacją Funduszu, likwidowany Subfundusz ponosi koszty wynagrodzenia likwidatora Subfunduszu obliczane i pobierane na zasadach określonych dla Wynagrodzenia Stałego z tytułu zarządzania Subfunduszem, zgodnie z ust. 7 i 9, jako koszty limitowane. Likwidator ze swojego wynagrodzenia pokrywa wszystkie koszty i wydatki związane z funkcjonowaniem Subfunduszu w okresie likwidacji, za wyjątkiem kosztów i wydatków wymienionych w ust. 5. Koszty przewyższające tę kwotę będą pokrywane przez Towarzystwo.

12. Jeżeli Subfundusz jest likwidowany w związku z likwidacją Funduszu, każdy z likwidowanych Subfunduszy ponosi odpowiednio koszty wynagrodzenia likwidatora dla każdego z likwidowanych Subfunduszy, zgodnie z zapisami ust. 11.

13. Maksymalną wysokość kosztów obciążających Subfundusz Inwestor Akcji Spółek Wzrostowych określa Tabela nr 16 poniżej.

Tabela nr 16.

Kategoria jednostek uczestnictwa	A
Początkowa cena jednostki uczestnictwa	100,00 zł
Minimalna wpłata początkowa (waluta)	100,00 zł
Minimalna kolejna wpłata (waluta)	50,00 zł
Wynagrodzenie Stałe	4,00%p.a.
Wynagrodzenie Zmienne	25,00% ponad benchmark ¹
Maksymalna opłata manipulacyjna przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa	5,00%
Maksymalna opłata manipulacyjna przy odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa	brak
PSO - Maksymalna opłata manipulacyjna pobierana przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa w ramach planów systematycznego oszczędzania	35% ² zniżki od opłaty manipulacyjnej

¹ 25% różnicy pomiędzy wynikami inwestycyjnymi Subfunduszu, a poziomem referencyjnym (benchmarkiem). Sposób kalkulacji i naliczania Wynagrodzenia Zmiennego określa ust. 4 powyżej. Wynagrodzenie Zmienne Towarzystwa uzależnione jest od wyników zarządzania Subfunduszem przez Towarzystwo osiągniętych na koniec danego okresu (Okres Obliczeniowy).

² Najmniejsza zniżka w opłacie manipulacyjnej wynosi 35% opłaty manipulacyjnej w przypadku zadeklarowania przez Uczestnika PSO, że okres systematycznego oszczędzania w ramach PSO wyniesie 4 lata. Kolejne progi to 40% przy okresie 5-6 lat, 50% przy okresie 7-8 lat i 60% przy okresie 9 i więcej lat.

Rozdział XVIII. SUBFUNDUSZ INWESTOR GLOBALNY AKCJI

Artykuł 1. Cel inwestycyjny Subfunduszu Inwestor Globalny Akcji

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.
2. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.
3. Subfundusz lokuje Aktywa Subfunduszu głównie w instrumenty finansowe, które dają pośrednią lub bezpośrednią ekspozycję na trendy gospodarcze oraz finansowe zachodzące na rynkach w krajach zaliczanych do rynków rozwiniętych. Przez rynki rozwinięte rozumie się kraje wchodzące w skład dedykowanego tym rynkom indeksu MSCI World.
4. Nie mniej niż 70% Aktywów Netto Subfunduszu będzie lokowane w instrumenty akcyjne, takie jak akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe, emitowane przez spółki mające siedzibę lub prowadzące podstawową działalność w krajach, o których mowa w ust. 3 oraz jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne, tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, których cel inwestycyjny i polityka inwestycyjna zakłada inwestowanie w instrumenty akcyjne emitowane przez podmioty mające siedzibę lub prowadzące podstawową działalność w krajach, o których mowa w ust. 3 lub zakłada odzwierciedlenie zachowania indeksów akcyjnych dedykowanych tym krajom. Subfundusz będzie lokował Aktywa w papiery wartościowe, wskazane w ust. 3 powyżej wyłącznie w przypadku, w którym te papiery wartościowe są dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w państwie członkowskim, a także na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub innym państwie członkowskim oraz na rynkach zorganizowanych wskazanych w ust. 5 poniżej. Subfundusz będzie lokował Aktywa w papiery wartościowe, wskazane w ust. 3 powyżej również w przypadku, w którym warunki emisji lub pierwszej oferty publicznej zakładają złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu, o którym mowa wyżej, 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
5. Subfundusz może lokować Aktywa w instrumenty finansowe dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym, a także na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oraz w innym Państwie Członkowskim, na następujących rynkach zorganizowanych w państwach należących do OECD innych niż Rzeczpospolita Polska i Państwo Członkowskie: Australia: Australian Securities Exchange (ASX), Islandia: NASDAQ OMX Iceland; Japonia: Nagoya Stock Exchange, Osaka Securities Exchange, Tokyo Stock Exchange; Kanada: TMX Group; Korea Południowa: Korea Exchange (KRX); Meksyk: Mexican Stock Exchange (Bolsa Mexicana de Valores); Nowa Zelandia: New Zealand Exchange (NZX); Norwegia: Oslo Stock Exchange (Oslo Bors); Turcja: Borsa Istanbul (Istanbul Menkul Kıymetler Borsası, IMKB); Stany Zjednoczone Ameryki: New York Stock Exchange (NYSE), NASDAQ NYSE MKT LLC, International Securities Exchange (ISE);, Szwajcaria: SIX Swiss Exchange, BX Berne eXchange.
6. Subfundusz, z zastrzeżeniem ust. 7–8, ust. 11, ust. 13 – 20 oraz ust. 43 – 46 (jak również z zastrzeżeniem dodatkowych kryteriów kwalifikowania lokat Subfunduszu wynikających z Ustawy), może lokować Aktywa Subfunduszu wyłącznie w:
 - 1) papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski, papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w państwie członkowskim, a także na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub innym państwie członkowskim oraz na rynkach zorganizowanych wskazanych w ust. 5;
 - 2) 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, 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;
 - 3) depozyty w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, o terminie zapadalności nie dłuższym niż rok, płatne na żądanie lub które można wycofać przed terminem zapadalności, z zastrzeżeniem ust. 12;
 - 4) instrumenty rynku pieniężnego inne niż określone w pkt 1 i 2, jeżeli instrumenty te lub ich emitent podlegają regulacjom mającym na celu ochronę inwestorów i oszczędności oraz są:
 - a) 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
 - b) 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
 - c) emitowane przez podmiot, którego papiery wartościowe są w obrocie na rynku regulowanym, o którym mowa w pkt 1.
 - 5) papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, inne niż określone w pkt 1, 2 i 4, z tym że łączna wartość tych lokat nie może przewyższyć 10 % wartości Aktywów Netto Subfunduszu.
7. Papiery wartościowe, o których mowa w ust. 6, powinny spełniać następujące kryteria:
 - 1) potencjalna strata Subfunduszu wynikająca z lokaty w papier wartościowy jest ograniczona do zapłaconej za niego ceny;
 - 2) są zbywalne bez ograniczeń oraz ich płynność pozwala na wypełnienie przez Subfundusz wymogu zbycia i odkupienia Jednostek Uczestnictwa na żądanie Uczestnika Subfunduszu;
 - 3) jest możliwa ich wiarygodna wycena w oparciu o:
 - a) dokładną, wiarygodną i regularnie ustalaną cenę rynkową lub cenę ustalaną przez niezależny od emitenta system wyceny - w przypadku papierów wartościowych, o których mowa w ust. 6 pkt 1 i 2,
 - b) informacje regularnie dostarczane od emitenta lub ustalone na podstawie wiarygodnych badań inwestycyjnych - w przypadku papierów wartościowych, o których mowa w ust. 6 pkt 5;
 - 4) informacje na ich temat są dostępne;

- a) uczestnikom rynku, w sposób regularny, dokładny i wyczerpujący - w przypadku papierów wartościowych, o których mowa w ust. 6 pkt 1 i 2,
 - b) Subfunduszowi, w sposób regularny i dokładny - w przypadku papierów wartościowych, o których mowa w ust. 6 pkt 5;
- 5) ich nabycie jest zgodne z celami inwestycyjnymi i polityką inwestycyjną Subfunduszu;
- 6) wynikające z nich ryzyko inwestycyjne jest należycie uwzględnione w procesie zarządzania ryzykiem inwestycyjnym Subfunduszu.
8. Certyfikaty inwestycyjne oraz papiery wartościowe emitowane przez inne instytucje wspólnego inwestowania typu zamkniętego powinny spełniać kryteria określone w ust. 7 oraz następujące kryteria:
- 1) w przypadku papierów wartościowych emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania typu zamkniętego, działające w formie spółek inwestycyjnych lub subfunduszy powierniczych:
 - a) instytucje te podlegają zasadom ładu korporacyjnego stosowanego w odniesieniu do spółek,
 - b) w przypadku gdy zarządzanie portfelem inwestycyjnym instytucji zostanie zlecone innemu podmiotowi, podmiot ten podlega, właściwym ze względu na siedzibę, przepisom dotyczącym ochrony interesów inwestorów;
 - 2) w przypadku certyfikatów inwestycyjnych oraz tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania typu zamkniętego, inne niż spółki inwestycyjne lub subfundusze powiernicze:
 - a) instytucje te podlegają zasadom ładu korporacyjnego równoważnym do stosowanych w odniesieniu do spółek,
 - b) są zarządzane przez podmiot podlegający regulacjom dotyczącym ochrony interesów inwestorów.
9. Papiery wartościowe, których wartość lub cena rynkowa jest oparta lub powiązana z wartością lub ceną rynkową innych praw majątkowych, powinny spełniać kryteria określone w ust. 7. Prawami majątkowymi, na których wartości lub cenie rynkowej są oparte lub z których wartością lub ceną rynkową są powiązane papiery wartościowe, mogą być również prawa majątkowe nie wymienione w ust.6.
10. Subfundusz może nabywać instrumenty rynku pieniężnego, o których mowa w ust 6 pkt 1, 2 i 4, o ile istnieje możliwość ustalenia w każdym czasie ich wiarygodnej wartości w oparciu o wartość godziwą lub skorygowaną cenę nabycia, o których mowa w przepisach dotyczących rachunkowości subfunduszy inwestycyjnych.
11. Lokowanie w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego będące przedmiotem obrotu na rynku zorganizowanym, oraz w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, których dopuszczenie do takiego obrotu jest zapewnione, w państwie innym niż Rzeczpospolita Polska, Państwo Członkowskie lub państwo należące do OECD, wymaga uzyskania zgody Komisji na dokonywanie lokat na określonej giełdzie lub rynku.
12. Komisja może udzielić zgody na lokowanie Aktywów Subfunduszu w depozyty w bankach zagranicznych pod warunkiem, że bank ten podlega nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym w zakresie co najmniej takim, jak określony w prawie wspólnotowym.
13. 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 rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub innym państwie członkowskim oraz na następujących rynkach zorganizowanych w państwach należących do OECD innych niż Rzeczpospolita Polska i Państwo Członkowskie: Australia: Australian Securities Exchange (ASX), Australian Stock Exchange SPI 200 (ASX SPI 200), S&P/ASX 200 VIX futures, S&P/ASX 200 Resources index futures, S&P/ASX 200 Financials-x-A-REIT index futures; Islandia: NASDAQ OMX Iceland; Japonia: Nagoya Stock Exchange, Osaka Securities Exchange, Tokyo Stock Exchange; Kanada: Bourse de Montreal, TMX Group; Korea Południowa: Korea Exchange (KRX); Meksyk: Mexican Stock Exchange (Bolsa Mexicana de Valores); Nowa Zelandia: New Zealand Exchange (NZX); Norwegia: Oslo Stock Exchange (Oslo Bors); Turcja: Borsa Istanbul (Istanbul Menkul Kıymetler Borsası, IMKB); Stany Zjednoczone Ameryki: New York Stock Exchange (NYSE), NASDAQ NYSE MKT LLC, CBOT (Chicago Board of Trade), Chicago Board Options Exchange (CBOE), Chicago Mercantile Exchange (CME), International Securities Exchange (ISE), ICE Futures U.S. (Intercontinental Exchange Futures U.S.), NYMEX (New York Mercantile Exchange), NASDAQ OMX PHLX (PHLX); Szwajcaria: SIX Swiss Exchange, BX Berne eXchange pod warunkiem, że:
- 1) zawarcie umowy jest zgodne z celem inwestycyjnym Subfunduszu,
 - 2) umowa ma na celu zapewnienie sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu lub ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą:
 - a) 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,
 - b) kursów walut w związku z lokatami Subfunduszu,
 - c) wysokości stóp procentowych w związku z lokatami w depozyty, dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego oraz Aktywami Subfunduszu utrzymywanymi na zaspokojenie bieżących zobowiązań Subfunduszu;
 - 3) bazę instrumentów pochodnych stanowią instrumenty finansowe, o których mowa w ust. 6 pkt. 1, 2 i 4, stopy procentowe, kursy walut lub indeksy, oraz
 - 4) wykonanie nastąpi przez dostawę instrumentów finansowych, o których mowa w ust.6, lub przez rozliczenie pieniężne.
14. Subfundusz może zawierać umowy mające za przedmiot niewystandaryzowane instrumenty pochodne przy spełnieniu warunków określonych w ust.13 oraz pod warunkiem, że:
- 1) kontrahentem jest podmiot z siedzibą w Rzeczypospolitej Polskiej lub Państwie Członkowskim lub państwie należącym do OECD innym niż państwo członkowskie, podlegający nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym lub kapitałowym w tym państwie, lub podmiot z siedzibą w państwie innym niż państwo członkowskie, podlegający nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym lub kapitałowym w tym państwie w zakresie co najmniej takim, jak określony w prawie Unii Europejskiej oraz wskazany w statucie subfunduszu;
 - 2) instrumenty te podlegają w każdym dniu roboczym możliwej do zweryfikowania, rzetelnej wycenie według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej;

3) instrumenty te mogą zostać w każdym czasie przez Subfundusz zbyte lub pozycja w nich zajęta może być w każdym czasie zlikwidowana lub zamknięta przez transakcję równoważącą.

15. W celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfundusz może zawierać umowy mające za przedmiot następujące rodzaje instrumentów pochodnych:

- 1) transakcje wymiany (transakcje typu swap),
- 2) wystandaryzowane kontrakty terminowe,
- 3) wystandaryzowane kontrakty opcyjne,
- 4) niewystandaryzowane kontrakty terminowe,
- 5) niewystandaryzowane kontrakty opcyjne,
- 6) warranty opcyjne.

16. Umowy, o których mowa w ust. 15, są zawierane w celu sprawnego zarządzania Subfunduszem, w szczególności dla zwiększenia lub zmniejszenia zaangażowania w papierach wartościowych będących przedmiotem lokat, w sytuacji, gdy zastosowanie instrumentów pochodnych jest bardziej uzasadnione pod względem kosztów, bezpieczeństwa rozliczenia, szybkości lub łatwości wykonania założonej strategii inwestycyjnej, niż zakup lub sprzedaż instrumentu bazowego, bądź papierów wartościowych wchodzących w skład indeksu będącego instrumentem bazowym. Towarzystwo opracuje i wdroży szczegółowe procedury podejmowania decyzji inwestycyjnych dotyczących tych instrumentów oraz procedury umożliwiające monitorowanie i mierzenie w każdym czasie ryzyka związanego z poszczególnymi instrumentami pochodnymi oraz ryzyka portfela inwestycyjnego Subfunduszu.

17. Subfundusz może nabywać papiery wartościowe z wbudowanym instrumentem pochodnym, pod warunkiem, że papiery te spełniają kryteria, o których mowa w ust. 7, a wbudowany instrument pochodny:

- 1) może wpływać na część bądź na wszystkie przepływy pieniężne, wynikające z papieru wartościowego funkcjonującego jako umowa zasadnicza, zgodnie ze zmianami stóp procentowych, cen instrumentów finansowych, kursów wymiany walut, indeksów, ratingów lub innych czynników, i tym samym funkcjonować jak samodzielny instrument pochodny;
- 2) nie jest ściśle powiązany ryzykiem i cechami ekonomicznymi z ryzykiem i cechami ekonomicznymi umowy zasadniczej;
- 3) ma znaczący wpływ na profil ryzyka oraz wycenę papierów wartościowych.

18. Subfundusz może nabywać instrumenty rynku pieniężnego z wbudowanym instrumentem pochodnym, pod warunkiem, że instrumenty te spełniają kryteria określone w ust. 10, a wbudowany instrument pochodny spełnia odpowiednio kryteria, o których mowa w ust. 17.

19. Instrumenty finansowe, w przypadku których wbudowany instrument pochodny może zostać również zbyte przez wyłączenie z umowy zasadniczej, nie są uznawane za papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego z wbudowanym instrumentem pochodnym i wówczas wbudowany instrument pochodny jest traktowany jako odrębny instrument pochodny.

20. Jeżeli papier wartościowy lub instrument rynku pieniężnego zawiera wbudowany instrument pochodny, wartość wbudowanego instrumentu pochodnego uwzględnia się przy stosowaniu przez Subfundusz limitów inwestycyjnych.

21. Proporcje pomiędzy lokatami w akcje, instrumenty oparte o akcje oraz dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego w ramach ustalonych limitów uzależnione są od decyzji podejmowanych przez Subfundusz na podstawie oceny bieżącej i prognozowanej sytuacji na rynku papierów akcyjnych i instrumentów opartych o akcje oraz papierów dłużnych i instrumentów rynku pieniężnego, jak również możliwości wzrostu wartości poszczególnych instrumentów.

1) Przy doborze lokat w akcje, prawa do akcji oraz prawa poboru Subfundusz zmierzając do realizacji celu, dla którego został utworzony, brał będzie pod uwagę następujące kryteria:

- a) ocenę perspektyw ekonomicznych spółek w przypadku inwestycji w akcje, przy szczególnym uwzględnieniu spodziewanej dynamiki rozwoju, pozycji rynkowej, branży, produktów, polityki wypłat dywidend i wzrostu wyników finansowych,
- b) kształtowanie się głównych wskaźników aktywności gospodarczej, stabilności cenowej i poziomu stóp procentowych, z uwzględnieniem wpływu tych parametrów na zachowanie się cen instrumentów finansowych,
- c) ocenę możliwości wzrostu lub ryzyka spadku ceny papieru wartościowego w relacji do oczekiwanej zmiany jego ceny,

- d) płynności dokonywanej lokaty, w tym w relacji do płynności innych lokat Subfunduszu,
- e) możliwości zabezpieczenia lokaty pod względem ryzyka utraty jej wartości,
- f) ryzyko kursowe waluty, w przypadku lokat zagranicznych,
- g) spełnienie zasad dywersyfikacji lokat.

2) Przy doborze lokat w dłużne papiery wartościowe Subfundusz zmierzając do realizacji celu, dla którego został utworzony, brał będzie pod uwagę następujące kryteria:

- a) ocenę sytuacji gospodarczej w kraju,
- b) poziom stóp procentowych,
- c) inflację,
- d) możliwości wzrostu ceny papierów wartościowych,
- e) ryzyko płynności emitentów,

3) Dodatkowo przy zawieraniu umów, o których mowa w ust. 13 i 14, Subfundusz będzie kierował się:

- a) rodzajem instrumentu bazowego,
- b) stosunkiem ceny teoretycznej instrumentu pochodnego do jego ceny rynkowej,
- c) płynnością instrumentu pochodnego,
- d) terminem wygaśnięcia (rozliczenia) instrumentu pochodnego,
- e) sposobem rozliczenia instrumentu pochodnego,

- f) sposobem zabezpieczenia rozliczenia instrumentu,
 - g) oceną perspektyw zmian wartości instrumentu bazowego,
 - h) spodziewanym kształtowaniem się różnicy pomiędzy wyceną rynkową instrumentu pochodnego, a wartością instrumentu bazowego,
 - i) wiarygodnością finansową strony umowy.
- 4) Przy doborze lokat w instrumenty rynku pieniężnego Fundusz zmierzając do realizacji celu, dla którego został utworzony Subfundusz, brać będzie pod uwagę następujące kryteria
- a) ocenę sytuacji gospodarczej w kraju,
 - b) poziom stóp procentowych,
 - c) inflację,
 - d) możliwości wzrostu ceny instrumentów rynku pieniężnego,
 - e) ryzyko płynności emitentów.
- 5) Przy doborze lokat w jednostki uczestnictwa, Fundusz brać będzie pod uwagę następujące kryteria:
- a) możliwość efektywniejszej dywersyfikacji lokat Subfunduszu,
 - b) możliwość efektywniejszej realizacji celu inwestycyjnego Subfunduszu,
 - c) adekwatność polityki inwestycyjnej funduszu inwestycyjnego otwartego, w którego to jednostki Subfundusz zamierza dokonywać lokat, do polityki inwestycyjnej danego Subfunduszu;
- 6) Przy doborze lokat w certyfikaty inwestycyjne, Fundusz brać będzie pod uwagę następujące kryteria:
- a) możliwość efektywniejszej dywersyfikacji lokat Subfunduszu,
 - b) możliwość efektywniejszej realizacji celu inwestycyjnego Subfunduszu,
 - c) adekwatność polityki inwestycyjnej funduszu inwestycyjnego, w którego to certyfikaty inwestycyjne Subfundusz zamierza dokonywać lokat, do polityki inwestycyjnej Subfunduszu;
- 7) Przy doborze lokat w tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, Fundusz brać będzie pod uwagę następujące kryteria:
- a) możliwość efektywniejszej dywersyfikacji lokat Subfunduszu,
 - b) możliwość efektywniejszej realizacji celu inwestycyjnego Subfunduszu,
 - c) adekwatność polityki inwestycyjnej funduszu inwestycyjnego, w którego to tytuły uczestnictwa Subfundusz zamierza dokonywać lokat, do polityki inwestycyjnej Subfunduszu;
- 8) Przy doborze lokat w depozyty, Fundusz brać będzie pod uwagę następujące kryteria :
- a) oprocentowanie depozytów,
 - b) wiarygodność banków.

22. Przy stosowaniu limitów inwestycyjnych, o których mowa w ust. 29 - 42, Subfundusz jest obowiązany uwzględniać wartość papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego stanowiących bazę instrumentów pochodnych w ten sposób, że:

- 1) w przypadku zajęcia przez Subfundusz pozycji w instrumentach pochodnych skutkującej powstaniem po stronie Subfunduszu zobowiązania do sprzedaży papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego albo do spełnienia świadczenia pieniężnego wynikającego z zajętej pozycji – od wartości papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego danego emitenta znajdujących się w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu należy odjąć kwotę zaangażowania w instrumenty pochodne, dla których bazę stanowią papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego tego emitenta;
- 2) w przypadku zajęcia przez Subfundusz pozycji w instrumentach pochodnych skutkującej powstaniem po stronie Subfunduszu zobowiązania do zakupu papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego albo do spełnienia świadczenia pieniężnego wynikającego z zajętej pozycji – do wartości papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego danego emitenta znajdujących się w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu należy dodać kwotę zaangażowania w instrumenty pochodne, dla których bazę stanowią papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego tego emitenta.

23. Reguła określona w ust. 22 nie ma zastosowania w przypadku instrumentów pochodnych, których bazę stanowią indeksy.

24. Wartość ryzyka kontrahenta (w odniesieniu do wszystkich transakcji, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, zawartych z tym kontrahentem), określonego zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 30 kwietnia 2013 roku w sprawie zawierania przez subfundusz inwestycyjny otwarty umów, których przedmiotem są instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne, nie może przekroczyć 5% wartości Aktywów Netto Subfunduszu, a jeżeli kontrahentem jest instytucja kredytowa, bank krajowy lub bank zagraniczny - 10% wartości Aktywów Netto Subfunduszu. Wartość ryzyka kontrahenta może podlegać redukcji o wielkość odpowiadającą wartości ryzyka kontrahenta w danej transakcji, jeżeli łącznie zostaną spełnione warunki:

- 1) w związku z tą transakcją kontrahent ustanowi na rzecz Subfunduszu zabezpieczenie w środkach pieniężnych, zbywalnych papierach wartościowych lub instrumentach rynku pieniężnego;
- 2) suma wartości rynkowej zbywalnych papierów wartościowych, instrumentów rynku pieniężnego i wartości środków pieniężnych przyjętych przez Subfundusz jako zabezpieczenie będzie ustalana w każdym dniu roboczym i będzie stanowić co najmniej równowartość wartości ryzyka kontrahenta w tej transakcji;
- 3) środki pieniężne stanowiące zabezpieczenie będą lokowane wyłącznie w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, państwo członkowskie, państwo należące do OECD, bank centralny innego państwa członkowskiego lub Europejski Bank Centralny lub w depozyty, o których mowa w art. 93 ust. 1 pkt 3 Ustawy.

25. Papier wartościowy i instrument rynku pieniężnego, mogą stanowić zabezpieczenie, jeżeli łącznie zostaną spełnione

następujące warunki:

- 1) ich emitentem jest Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, Państwo Członkowskie, państwo należące do OECD, bank centralny innego państwa członkowskiego lub Europejski Bank Centralny;
- 2) podaż i popyt umożliwiają ich nabywanie i zbywanie w sposób ciągły;
- 3) są zapisane na rachunku prowadzonym przez podlegający nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym podmiot, który:

- a) nie należy do grupy kapitałowej kontrahenta albo
- b) należy do grupy kapitałowej kontrahenta, pod warunkiem że zabezpieczenia przed skutkami niewypłacalności tego podmiotu kształtują ryzyko posiadacza tego papieru wartościowego lub instrumentu rynku pieniężnego na takim samym poziomie jak w przypadku zapisania papieru wartościowego lub instrumentu rynku pieniężnego na rachunku prowadzonym przez podmiot, o którym mowa w lit. a);

- 4) ewentualne nabycie przez subfundusz praw z papieru wartościowego lub instrumentu rynku pieniężnego w wyniku realizacji zabezpieczeń na dzień przyjęcia zabezpieczenia nie spowoduje naruszenia limitów inwestycyjnych, o których mowa w art. 96-101 oraz art. 104 Ustawy.

26. Maksymalne zaangażowanie Subfunduszu w instrumenty pochodne wyznacza się poprzez obliczenie całkowitej ekspozycji Subfunduszu, zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 30 kwietnia 2013 r. w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych (Dz.U. 2013 poz. 538).

27. Określone przez całkowitą ekspozycję Subfunduszu maksymalne zaangażowanie Subfunduszu w instrumenty pochodne nie może w żadnym momencie przekraczać:

- 1) 100% wartości Aktywów Netto Subfunduszu - w przypadku zastosowania przez Subfundusz metody zaangażowania
- 2) 20% wartości Aktywów Netto Subfunduszu- w przypadku zastosowania przez Subfundusz metody absolutnej wartości zagrożonej;
- 3) 200% wartości zagrożonej portfela referencyjnego określonego zgodnie z przepisami wydanymi na podstawie rozporządzenia, o którym mowa w ust. 26 - w przypadku zastosowania przez Subfundusz metody względnej wartości zagrożonej.

28. Towarzystwo zamieszcza informacje o aktualnie stosowanej metodzie pomiaru całkowitej ekspozycji Subfunduszu w sprawozdaniu finansowym oraz w Prospekcie Informacyjnym.

29. Z zastrzeżeniem ust. 34-42, Subfundusz nie może lokować więcej niż 5 % wartości Aktywów Netto Subfunduszu w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot.

30. Subfundusz nie może lokować więcej niż 20 % wartości Aktywów Netto Subfunduszu w depozyty w tym samym banku krajowym lub tej samej instytucji kredytowej.

31. Limit, o którym mowa w ust. 29, 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 Netto Subfunduszu, nie przekroczy 40 % wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

32. Przepisów ust. 29 i 31 nie stosuje się do depozytów i transakcji, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, zawieranych z podmiotami podlegającymi nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym.-

33. 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 Netto Subfunduszu.

34. Subfundusz nie może lokować więcej niż 25 % wartości Aktywów Netto Subfunduszu:

- 1) w 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), lub
- 2) dłużne papiery wartościowe wyemitowane 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,

przy czym lokat w papiery wartościowe, o których mowa w pkt 1 i 2 powyżej nie może przekraczać 80 % wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

35. 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 Netto Subfunduszu.

36. Lokat w listy zastawne nie uwzględnia się przy ustalaniu limitu, o którym mowa w ust. 31.

37. Subfundusz może lokować do 20 % wartości Aktywów Netto Subfunduszu łącznie w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej w rozumieniu Ustawy o Rachunkowości, dla której jest sporządzane skonsolidowane sprawozdanie finansowe. 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.

38. W przypadku, o którym mowa w ust. 37, Subfundusz nie może lokować więcej niż 5 % wartości Aktywów Netto Subfunduszu w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot należący do grupy kapitałowej w rozumieniu Ustawy o Rachunkowości, dla której jest sporządzane skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

39. Limit, o którym mowa w ust. 38, może być zwiększony do 10 % wartości Aktywów Netto Subfunduszu, przy

czym łączna wartość lokat Subfunduszu w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, w których Subfundusz ulokował ponad 5 % wartości Aktywów Netto Subfunduszu, nie więcej jednak niż 10 %, wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej w rozumieniu Ustawy o Rachunkowości, dla której jest sporządzane skonsolidowane sprawozdanie finansowe oraz inne podmioty, nie może przekroczyć 40 % wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

40. Subfundusz może lokować do 35% wartości Aktywów Netto Subfunduszu w papiery wartościowe emitowane przez:

- 1) Skarb Państwa,
- 2) Narodowy Bank Polski,
- 3) jednostkę samorządu terytorialnego,
- 4) Państwo Członkowskie,
- 5) jednostkę samorządu terytorialnego Państwa Członkowskiego,
- 6) państwo należące do OECD,
- 7) międzynarodową instytucję finansową, której członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno Państwo Członkowskie.

41. Subfundusz może lokować do 35% wartości Aktywów Netto Subfunduszu w papiery wartościowe poręczone lub gwarantowane przez podmioty, o których mowa w ust. 40, 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 Netto Subfunduszu.

42. Subfundusz może nie stosować ograniczeń, o których mowa w ust. 40 i 41, jeżeli papiery wartościowe są emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Europejski Bank Odbudowy i Rozwoju bądź Europejski Bank Inwestycyjny. W takim przypadku, Subfundusz jest obowiązany dokonywać lokat w papiery wartościowe co najmniej sześciu różnych emisji, z tym że wartość lokaty w papiery żadnej z tych emisji nie może przekraczać 30 % wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

43. Subfundusz może nabywać:

- 1) jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej;
- 2) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne;
- 3) tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, jeżeli:
 - a) instytucje te oferują publicznie tytuły uczestnictwa i umarzają je na żądanie uczestnika,
 - b) 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,
 - c) ochrona posiadaczy tytułów uczestnictwa tych instytucji jest taka sama jak posiadaczy jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, w szczególności instytucje te stosują ograniczenia inwestycyjne co najmniej takie, jak określone w niniejszym rozdziale,
 - d) 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 zagranicznych lub instytucji może być, zgodnie z ich statutem lub regulaminem, zainwestowana łącznie w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych oraz tytuły uczestnictwa innych funduszy zagranicznych i instytucji wspólnego inwestowania.

44. Subfundusz nie może lokować więcej niż 20% wartości Aktywów Subfunduszu w jednostki uczestnictwa jednego funduszu inwestycyjnego otwartego lub tytułów uczestnictwa funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania, o której mowa w ust. 43.

45. Łączna wartość lokat w tytuły uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania innych niż jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych lub tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych nie może przewyższać 30% wartości Aktywów Subfunduszu.

46. Jeżeli Subfundusz lokuje Aktywa Subfunduszu w jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne innych funduszy inwestycyjnych lub tytuły uczestnictwa funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania, o której mowa w ust. 43 pkt 3), zarządzanych przez Towarzystwo lub podmiot z grupy kapitałowej Towarzystwa, Towarzystwo lub podmiot z grupy kapitałowej Towarzystwa nie może pobierać opłat za zbywanie lub odkupywanie tych jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych lub tytułów uczestnictwa.

47. Subfundusz może udzielać innym podmiotom pożyczek, których przedmiotem są zdematerializowane papiery wartościowe:

- 1) przy udziale firm inwestycyjnych oraz banków powierniczych, o których mowa w Ustawie o Obrocie Instrumentami Finansowymi;
- 2) w ramach systemu zabezpieczania płynności rozliczeń na podstawie Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi prowadzonego przez:
 - a) Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych Spółka Akcyjna,
 - b) spółkę, której Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych Spółka Akcyjna przekazał wykonywanie czynności z zakresu zadań, o których mowa w art. 48 ust. 2 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi,
 - c) izbę rozliczeniową, o której mowa w art. 68a ust. 1 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi.

48. Pożyczka, o której mowa w ust. 47, może zostać udzielona pod warunkiem, że:

- 1) Subfundusz otrzyma zabezpieczenie w środkach pieniężnych, papierach wartościowych lub prawach majątkowych, w które Subfundusz może lokować zgodnie z polityką inwestycyjną określoną w niniejszym artykule;

2) wartość zabezpieczenia, wyceniona według metody przyjętej przez Subfundusz dla wyceny Aktywów Subfunduszu, będzie co najmniej równa wartości pożyczonych papierów wartościowych w każdym Dniu Wyceny Aktywów Subfunduszu do dnia zwrotu pożyczonych papierów wartościowych;

3) pożyczka zostanie udzielona na okres nie dłuższy niż 12 miesięcy;

4) zabezpieczenie mogące być przedmiotem zapisu na rachunkach Subfunduszu będzie ewidencjonowane na rachunkach Subfunduszu, a zabezpieczenie nie mogące być przedmiotem zapisu na rachunkach Subfunduszu będzie udokumentowane przez złożenie u Depozytariusza prowadzącego rejestr Aktywów Subfunduszu odpowiednich dokumentów potwierdzających ustanowienie zabezpieczenia; w przypadku pożyczek udzielanych w ramach systemu zabezpieczenia płynności rozliczeń zabezpieczenie będzie ewidencjonowane na zasadach określonych w regulaminie, o którym mowa w:

a) art. 50 ust. 1 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi - w przypadku Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych Spółka Akcyjna,

b) art. 48 ust. 15 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi - w przypadku spółki, której Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych Spółka Akcyjna przekazał wykonywanie czynności z zakresu zadań, o których mowa w art. 48 ust. 2 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi,

c) art. 68d ust. 2 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi - w przypadku izby rozliczeniowej, o której mowa w art. 68a ust. 1 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi.

49. Łączna wartość pożyczonych papierów wartościowych nie może przekroczyć 30% wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

50. Łączna wartość pożyczonych papierów wartościowych i papierów wartościowych tego samego emitenta będących w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu nie może przekroczyć limitu, o którym mowa w ust. 29, 31, 34, ust. 37 - 39 oraz ust. 40 - 42.

51. Fundusz może zawierać na rzecz Subfunduszu umowy, których przedmiotem są papiery wartościowe i prawa majątkowe, z innym funduszem zarządzanym przez Towarzystwo.

52. Subfundusz nie może nabyć:

1) papierów wartościowych dających więcej niż 10% ogólnej liczby głosów w którymkolwiek organie emitenta tych papierów,

2) więcej niż 10% wyemitowanych przez jeden podmiot akcji, z którymi nie jest związane prawo głosu,

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,

4) więcej niż 10% wartości nominalnej instrumentów rynku pieniężnego wyemitowanych przez jeden podmiot,

5) więcej niż 10% wartości nominalnej papierów dłużnych wyemitowanych przez jeden podmiot.

53. Limitów, o których mowa w ust. 52, 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.

54. W przypadku, gdy papiery wartościowe nabyte przez fundusze inwestycyjne otwarte zarządzane przez to Towarzystwo dawałyby więcej niż 10% ogólnej liczby głosów w organach emitenta, fundusze te mogą wykonywać prawo głosu z papierów wartościowych dających łącznie 10% ogólnej liczby głosów.

55. Wykonywanie przez fundusze inwestycyjne otwarte zarządzane przez to samo Towarzystwo prawa głosu z papierów wartościowych powyżej progu, o którym mowa w ust. 54, jest bezskuteczne.

56. Subfundusz, nabywając papiery wartościowe w wykonaniu umowy o subemisję inwestycyjną, nie może naruszyć ograniczeń, o których mowa w ust. 29 - 42.

57. Ograniczenia inwestycyjne nie muszą być zachowane w przypadku wykonywania przez Subfundusz prawa poboru z papierów wartościowych będących w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu, z zastrzeżeniem ust. 58.

58. Subfundusz jest obowiązany dostosować strukturę portfela inwestycyjnego do wymagań określonych w ustawie oraz Statucie w terminie 6 miesięcy od dnia rejestracji Subfunduszu. Jeżeli Subfundusz przekroczy ograniczenia inwestycyjne określone w Statucie lub Ustawie, jest obowiązany do dostosowania, niezwłocznie, stanu Aktywów Subfunduszu do wymagań określonych w Statucie lub Ustawie, uwzględniając należyte interesy Uczestników Subfunduszu.

59. Subfundusz nie może:

1) zobowiązywać się do przeniesienia praw, które w chwili zawarcia umowy jeszcze nie zostały przez Subfundusz nabyte, chyba że ma roszczenie o nabycie takich praw;

2) dokonywać krótkiej sprzedaży rozumianej jako technika inwestycyjna, która opiera się na założeniu osiągnięcia zysku w wyniku spadku cen określonych papierów wartościowych, instrumentów rynku pieniężnego, instrumentów pochodnych lub tytułów uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania od momentu realizacji zlecenia sprzedaży tych praw, o ile zostały pożyczone w celu rozliczenia transakcji przez inwestora lub przez podmiot realizujący na rachunek inwestora zlecenie sprzedaży, albo nabyte w tym celu przez jeden z tych podmiotów na podstawie umowy lub umów zobowiązujących zbywcę do dokonania w przyszłości odkupu od nabywcy takich samych praw, do momentu wymagalności roszczenia o zwrot sprzedanych w ten sposób praw;

3) udzielać pożyczek, poręczeń i gwarancji, z zastrzeżeniem ust. 47;

4) nabywać papierów wartościowych lub zbywalnych praw majątkowych, reprezentujących prawa do metali szlachetnych.

60. Z zastrzeżeniem ust. 61 - 64 Subfundusz nie może:

4) lokować Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe i wierzytelności Towarzystwa, jego akcjonariuszy oraz podmiotów będących podmiotami dominującymi lub zależnymi w stosunku do Towarzystwa lub jego akcjonariuszy;

5) zawierać umów, których przedmiotem są papiery wartościowe i wierzytelności pieniężne, o terminie wymagalności nie

dłuższym niż rok, z:

- a) członkami organów Towarzystwa,
- b) osobami zatrudnionymi w Towarzystwie,
- c) osobami wyznaczonymi przez Depozytariusza do wykonywania obowiązków określonych w umowie o prowadzenie rejestru Aktywów Subfunduszu,
- d) osobami pozostającymi z osobami wymienionymi w lit. a-c w związku małżeńskim,
- e) osobami, z którymi osoby wymienione w lit. a-c łączy stosunek pokrewieństwa lub powinowactwa do drugiego stopnia włącznie;
- 6) zawierać umów, których przedmiotem są papiery wartościowe i prawa majątkowe, z:
 - a) Towarzystwem,
 - b) Depozytariuszem,
 - c) podmiotami dominującymi lub zależnymi w stosunku do Towarzystwa lub Depozytariusza,
 - d) akcjonariuszami Towarzystwa,
 - e) akcjonariuszami lub wspólnikami podmiotów dominujących lub zależnych w stosunku do Towarzystwa lub Depozytariusza.

61. Ograniczeń, o których mowa w ust. 60 pkt 1 i 3, nie stosuje się do papierów wartościowych emitowanych przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski.

62. Ograniczeń, o których mowa w ust. 60 pkt 3 lit. d i e, nie stosuje się w przypadku, gdy podmioty, o których mowa w tym przepisie, są spółkami publicznymi, a Subfundusz zawiera umowę z akcjonariuszem posiadającym mniej niż 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy.

63. Subfundusz inwestycyjny może dokonać lokat lub zawrzeć umowę, o których mowa w ust. 60, jeżeli dokonanie lokaty lub zawarcie umowy jest w interesie Uczestników Subfunduszu i nie spowoduje wystąpienia konfliktu interesów. Subfundusz powinien przechowywać dokumenty pozwalające na stwierdzenie spełnienia warunków, o których mowa w zdaniu poprzednim, w szczególności dotyczące zasad ustalenia ceny i innych istotnych warunków transakcji.

64. Subfundusz może zawierać z Depozytariuszem umowy, o których mowa w Prospekcie Informacyjnym Subfunduszu.

65. Subfundusz może zaciągać, wyłącznie w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, pożyczki i kredyty, o terminie spłaty do roku, w łącznej wysokości nieprzekraczającej 10% wartości Aktywów Netto Subfunduszu w chwili zawarcia umowy pożyczki lub kredytu.

66. Subfundusz utrzymuje, wyłącznie w zakresie niezbędnym do zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu, część Aktywów Subfunduszu na rachunkach bankowych. Do celu stosowania limitów inwestycyjnych papiery wartościowe oraz instrumenty rynku pieniężnego emitowane przez emitentów z siedzibą za granicą lub notowane na rynku zorganizowanym za granicą zalicza się do typu oraz rodzaju określonych w ustawie papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego, które najbardziej odpowiadają treści praw lub obowiązków ich posiadaczy lub emitentów inkorporowanych w tych papierach lub instrumentach. Subfundusz niezwłocznie informuje Komisję o każdym przypadku zastosowania powyższej zasady w stosunku do papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego ze wskazaniem danego typu lub rodzaju.

Artykuł 2. Opłaty w Subfunduszu Investor Globalny Akcji

1. Rodzaje, sposób kalkulacji i naliczania kosztów obciążających Subfundusz Investor Globalny Akcji, w tym w szczególności wynagrodzenie Towarzystwa oraz terminy, w których najwcześniej może nastąpić pokrycie poszczególnych rodzajów kosztów są określone w niniejszym artykule oraz w Artykule 17 Części I Statutu.

2. W związku z zarządzaniem i reprezentowaniem Subfunduszu Towarzystwo pobiera wynagrodzenie, które składa się z Wynagrodzenia Stałego i Zmiennego.

3. Wynagrodzenie Stałe. Wynagrodzenie Stałe pobierane jest w wysokości nie większej niż 4 % średniej rocznej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

4. Wynagrodzenie Zmienne. Wynagrodzenie Zmienne Towarzystwa uzależnione jest od wyników zarządzania Subfunduszem przez Towarzystwo osiągniętych na koniec danego okresu (Okres Obliczeniowy). Okres Obliczeniowy wynosi trzy miesiące kalendarzowe, przy czym dzień rozpoczęcia się pierwszego Okresu Obliczeniowego zostanie ustalony przez Zarząd i ogłoszony w sposób określony Statucie. Wynagrodzenie Zmienne pobierane jest w wysokości nie większej niż obliczona ostatniego dnia Okresu Obliczeniowego według wzoru:

$$WZ = 25\% * \{(AFj - WO) * LJU\}$$

$$WO = WANjo * \{1 + (0,9 * (MXWOdw / MXWOdw0 - 1) + 0,1 * (6mWIBIDavg / 4 * Ldo))\}$$

Przy czym poszczególne symbole oznaczają:

WZ - Wynagrodzenie Zmienne

AFj - Wartość Aktywów Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa w Dniu Wyceny pomniejszona o Zobowiązania na Jednostkę Uczestnictwa w Dniu Wyceny (Zobowiązania będą pomniejszone o skumulowane Wynagrodzenie Stałe naliczone w Okresie Obliczeniowym),

WO - Wartość Odniesienia w Dniu Wyceny

LJU - Liczba Jednostek Uczestnictwa w Dniu Wyceny

WANjo - Wartość Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa z ostatniego Dnia Wyceny w poprzednim Okresie Obliczeniowym. W przypadku pierwszego Okresu Obliczeniowego przyjmuje się wartość Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa w

dniu otwarcia ksiąg rachunkowych Subfunduszu

MXWO – Indeks MSCI Rynków Światowych (Rozwiniętych)

MXW0dw - Wartość indeksu MSCI Rynków Światowych (Rozwiniętych) w Dniu Wyceny

MXW0dw0 - Wartość indeksu MSCI Rynków Światowych (Rozwiniętych) ostatniego dnia wyceny w miesiącu poprzedzającym bieżący Okres Obliczeniowy

6mWIBIDavg - Średnia arytmetyczna stóp procentowych sześciomiesięcznego WIBID'u z okresu od 15 do 25 dnia miesiąca poprzedzającego Okres Obliczeniowy

Ld - Liczba dni od początku Okresu Obliczeniowego do Dnia Wyceny

Ldo -Liczba dni w bieżącym Okresie Obliczeniowym

5. Oprócz Wynagrodzenia Subfundusz pokrywa z własnych środków:

5.1. wymienione niżej koszty i wydatki związane z prowadzoną działalnością:

- a) prowizje i opłaty za przechowywanie papierów wartościowych oraz prowadzenie rachunków bankowych;
- b) prowizje i opłaty związane z transakcjami kupna i sprzedaży papierów wartościowych i praw majątkowych;
- c) podatki i inne opłaty wymagane przez organy państwowe i samorządowe, w tym opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne;
- d) prowizje i opłaty bankowe związane z obsługą pożyczek i kredytów zaciągniętych przez Fundusz, w tym koszty odsetek;
- e) koszty likwidacji, o których mowa w ust. 11 i 12; oraz

5.2. w wysokości nie wyższej łącznie niż 0,5% średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku, następujące koszty:

- a) koszty usług Depozytariusza, za wyjątkiem kosztów, o których mowa w ust. 5.1 lit. a), w wysokości nie wyższej niż 0,20 % średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku;
- b) koszty usług Agenta Transferowego, w tym opłaty za prowadzenie Rejestru Uczestników i koszty pokrywane na podstawie umowy z Agentem Transferowym, w wysokości nie wyższej niż 0,10 % średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku;
- c) koszty prowadzenia księgowości Subfunduszu oraz koszty usług biegłego rewidenta, w wysokości nie wyższej niż 0,35 % średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku;
- d) koszty ogłoszeń wymaganych postanowieniami Statutu lub przepisami prawa, w wysokości nie wyższej niż 0,05 % średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku;
- e) koszty związane z działalnością Subfunduszu, wynikające z konieczności realizacji obowiązków określonych w powszechnie obowiązujących przepisach prawa, w tym umowach międzynarodowych, w wysokości nie wyższej niż 0,05 % średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku.

5.3 Koszty stanowiące nadwyżkę ponad ustalone w ust. 5.2 limity, będą pokrywane przez Towarzystwo.

6. Towarzystwo pokrywa wszystkie koszty i wydatki związane z działalnością Subfunduszu, za wyjątkiem wymienionych w ust. 5 powyżej, w szczególności:

- a) koszty doradztwa prawnego i innych usług;
- b) koszty reklamy, promocji, dystrybucji oraz koszty przygotowania, druku i dystrybucji materiałów informacyjnych, w tym wymaganych przepisami.

7. Rezerwa na Wynagrodzenie Stałe naliczana jest w każdym Dniu Wyceny, za każdy dzień w roku od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu ustalonych w poprzednim Dniu Wyceny z uwzględnieniem zmian kapitału wpłaconego i wypłaconego, ujętych w Rejestrze Subfunduszu w tym Dniu Wyceny. Wynagrodzenie Stałe wypłacane jest w okresach miesięcznych.

8. Wynagrodzenie Zmienne z tytułu zarządzania Subfunduszem uzależnione jest od wyników zarządzania Subfunduszem przez Towarzystwo osiągniętych w danym okresie (Okres Obliczeniowy). Okres Obliczeniowy wynosi trzy miesiące kalendarzowe, przy czym dzień rozpoczęcia pierwszego Okresu Obliczeniowego zostanie ustalony przez Zarząd i ogłoszony na stronie internetowej Towarzystwa pod adresem www.investors.pl. Pierwszym dniem obliczania Wynagrodzenia Zmiennego w każdym kolejnym Okresie Obliczeniowym jest pierwszy Dzień Wyceny tego okresu, a ostatnim dniem obliczenia tego Wynagrodzenia Zmiennego jest ostatni Dzień Wyceny w Okresie Obliczeniowym. Wyjątek stanowi ostatni Okres Obliczeniowy roku kalendarzowego, w którym ostatnim dniem obliczania Wynagrodzenia Zmiennego jest ostatni dzień kalendarzowy roku, tj. 31 grudnia. Wynagrodzenie Zmienne pobierane jest w wysokości nie większej niż wysokość obliczona ostatniego dnia Okresu Obliczeniowego według wzoru, określonego w ust. 4. Towarzystwo w każdym Dniu Wyceny oblicza skumulowaną od początku danego Okresu Obliczeniowego rezerwę na Wynagrodzenie Zmienne, a następnie dokonuje odpowiedniej korekty jej wartości w księgach Funduszu. Jeżeli wartość skumulowanej rezerwy w ostatnim Dniu Wyceny danego Okresu Obliczeniowego jest dodatnia, Wynagrodzenie Zmienne w tej wysokości jest wypłacane Towarzystwu. W przypadku, gdy skumulowana rezerwa na Wynagrodzenie Zmienne osiągnie wartość ujemną, Wynagrodzenie Zmienne za dany Okres Obliczeniowy nie jest wypłacane.

9. Wypłata Wynagrodzenia Stałego następuje w terminie 7 dni roboczych po zakończeniu każdego miesiąca, natomiast Wynagrodzenia Zmiennego w terminie 7 dni roboczych od zakończenia każdego Okresu Obliczeniowego.

10. Pokrycie kosztów, o których mowa w ust. 5 powyżej, następuje w terminach wynikających z przepisów prawa i zawartych umów.

11. Jeżeli likwidacja nie jest prowadzona w związku z likwidacją Funduszu, likwidowany Subfundusz ponosi koszty wynagrodzenia likwidatora Subfunduszu obliczane i pobierane na zasadach określonych dla Wynagrodzenia Stałego z tytułu

zarządzania Subfunduszem, zgodnie z ust. 7 i 9, jako koszty limitowane. Likwidator ze swojego wynagrodzenia pokrywa wszystkie koszty i wydatki związane z funkcjonowaniem Subfunduszu w okresie likwidacji, za wyjątkiem kosztów i wydatków wymienionych w ust. 5. Koszty przewyższające tę kwotę będą pokrywane przez Towarzystwo.

12. Jeżeli Subfundusz jest likwidowany w związku z likwidacją Funduszu, każdy z likwidowanych Subfunduszy ponosi odpowiednio koszty wynagrodzenia likwidatora dla każdego z likwidowanych Subfunduszy, zgodnie z zapisami ust. 11.

13. Maksymalną wysokość kosztów obciążających Subfundusz Investor Globalny Akcji określa Tabela nr 17 poniżej.

Tabela nr 17.

Kategoria jednostek uczestnictwa	A
Początkowa cena jednostki uczestnictwa	100,00 zł
Minimalna wpłata początkowa (waluta)	100,00 zł
Minimalna kolejna wpłata (waluta)	50,00 zł
Wynagrodzenie Stałe	4,00%p.a.
Wynagrodzenie Zmienne	25,00% ponad benchmark ¹
Maksymalna opłata manipulacyjna przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa	5,00%
Maksymalna opłata manipulacyjna przy odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa	brak
PSO - Maksymalna opłata manipulacyjna pobierana przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa w ramach planów systematycznego oszczędzania	35% ² zniżki od opłaty manipulacyjnej

¹ 25% różnicy pomiędzy wynikami inwestycyjnymi Subfunduszu, a poziomem referencyjnym (benchmarkiem). Sposób kalkulacji i naliczania Wynagrodzenia Zmiennego określa ust. 4 powyżej. Wynagrodzenie Zmienne Towarzystwa uzależnione jest od wyników zarządzania Subfunduszem przez Towarzystwo osiągniętych na koniec danego okresu (Okres Obliczeniowy).

² Najmniejsza zniżka w opłacie manipulacyjnej wynosi 35% opłaty manipulacyjnej w przypadku zadeklarowania przez Uczestnika PSO, że okres systematycznego oszczędzania w ramach PSO wyniesie 4 lata. Kolejne progi to 40% przy okresie 5-6 lat, 50% przy okresie 7-8 lat i 60% przy okresie 9 i więcej lat.

Rozdział XIX. SUBFUNDUSZ INVESTOR Akcji Rynków Wschodzących

Artykuł 1. Cel inwestycyjny Subfunduszu Investor Akcji Rynków Wschodzących

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.
2. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.
3. Subfundusz lokuje Aktywa Subfunduszu głównie w instrumenty finansowe, które dają pośrednią lub bezpośrednią ekspozycję na trendy gospodarcze oraz finansowe zachodzące na rynkach w krajach zaliczanych do rynków wschodzących, jak również krajach zaliczanych do rynków granicznych. Przez rynki wschodzące rozumie się kraje wchodzące w skład dedykowanego tym rynkom indeksu MSCI Emerging Markets. Przez rynki graniczne rozumie się kraje mniejsze, słabiej rozwinięte i mniej dostępne niż kraje zaliczane do rynków wschodzących ale posiadające wysoki potencjał inwestycyjny, zaliczają się do nich kraje wchodzące w skład indeksu MSCI Frontier Markets.
4. Nie mniej niż 70% Aktywów Netto Subfunduszu będzie lokowane w instrumenty akcyjne, takie jak akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe, emitowane przez spółki mające siedzibę lub prowadzące podstawową działalność w krajach, o których mowa w ust. 3 oraz jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne, tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, których cel inwestycyjny i polityka inwestycyjna zakłada inwestowanie w instrumenty akcyjne emitowane przez podmioty mające siedzibę lub prowadzące podstawową działalność w krajach, o których mowa w ust. 3 lub zakłada odzwierciedlenie zachowania indeksów akcyjnych dedykowanych tym krajom. Subfundusz będzie lokował Aktywa w papiery wartościowe, wskazane w ust. 3 powyżej wyłącznie w przypadku, w którym te papiery wartościowe są dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w państwie członkowskim, a także na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub innym państwie członkowskim oraz na rynkach zorganizowanych wskazanych w ust. 5 poniżej. Subfundusz będzie lokował Aktywa w papiery wartościowe, wskazane w ust. 3 powyżej również w przypadku, w którym warunki emisji lub pierwszej oferty publicznej zakładają złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu, o którym mowa wyżej, 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.
5. Subfundusz może lokować Aktywa w instrumenty finansowe dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym, a także na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oraz w innym Państwie Członkowskim, na następujących rynkach zorganizowanych w państwach należących do OECD innych niż Rzeczpospolita Polska i Państwo Członkowskie: Australia: Australian Securities Exchange (ASX), Islandia: NASDAQ OMX Iceland; Japonia: Nagoya Stock Exchange, Osaka Securities Exchange, Tokyo Stock Exchange; Kanada: TMX Group; Korea Południowa: Korea Exchange (KRX); Meksyk: Mexican Stock Exchange (Bolsa Mexicana de Valores); Nowa Zelandia: New Zealand Exchange (NZX); Norwegia: Oslo Stock Exchange (Oslo Bors); Turcja: Borsa Istanbul (Istanbul Menkul Kıymetler Borsası, IMKB); Stany Zjednoczone Ameryki: New York Stock Exchange (NYSE), NASDAQ NYSE MKT LLC, International Securities Exchange (ISE);

Szwajcaria: SIX Swiss Exchange, BX Berne eXchange.

6. Subfundusz, z zastrzeżeniem ust. 7–8, ust. 11, ust.13 – 20 oraz ust. 43 - 46 (jak również z zastrzeżeniem dodatkowych kryteriów kwalifikowania lokat Subfunduszu wynikających z Ustawy), może lokować Aktywa Subfunduszu wyłącznie w:

1) papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski, papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w państwie członkowskim, a także na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub innym państwie członkowskim oraz na rynkach zorganizowanych wskazanych w ust. 5;

2) 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, oraz gdy dopuszczenie do tego obrotu jest zapewnione w okresie nie dłuższym niż rok od dnia, w którym po raz pierwszy nastąpi zaofiarowanie tych papierów lub instrumentów;

3) depozyty w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, o terminie zapadalności nie dłuższym niż rok, płatne na żądanie lub które można wycofać przed terminem zapadalności, z zastrzeżeniem ust. 12;

4) instrumenty rynku pieniężnego inne niż określone w pkt 1 i 2, jeżeli instrumenty te lub ich emitent podlegają regulacjom mającym na celu ochronę inwestorów i oszczędności oraz są:

a) 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

b) 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

c) emitowane przez podmiot, którego papiery wartościowe są w obrocie na rynku regulowanym, o którym mowa w pkt 1.

5) papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, inne niż określone w pkt 1, 2 i 4, z tym że łączna wartość tych lokat nie może przewyższyć 10 % wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

7. Papiery wartościowe, o których mowa w ust. 6, powinny spełniać następujące kryteria:

1) potencjalna strata Subfunduszu wynikająca z lokaty w papier wartościowy jest ograniczona do zapłaconej za niego ceny;

2) są zbywalne bez ograniczeń oraz ich płynność pozwala na wypełnienie przez Subfundusz wymogu zbycia i odkupienia Jednostek Uczestnictwa na żądanie Uczestnika Subfunduszu;

3) jest możliwa ich wiarygodna wycena w oparciu o:

a) dokładną, wiarygodną i regularnie ustalaną cenę rynkową lub cenę ustalaną przez niezależny od emitenta system wyceny - w przypadku papierów wartościowych, o których mowa w ust. 6 pkt 1 i 2,

b) informacje regularnie dostarczane od emitenta lub ustalone na podstawie wiarygodnych badań inwestycyjnych - w przypadku papierów wartościowych, o których mowa w ust. 6 pkt 5;

4) informacje na ich temat są dostępne:

a) uczestnikom rynku, w sposób regularny, dokładny i wyczerpujący - w przypadku papierów wartościowych, o których mowa w ust. 6 pkt 1 i 2,

b) Subfunduszowi, w sposób regularny i dokładny - w przypadku papierów wartościowych, o których mowa w ust. 6 pkt 5;

5) ich nabycie jest zgodne z celami inwestycyjnymi i polityką inwestycyjną Subfunduszu;

6) wynikające z nich ryzyko inwestycyjne jest należycie uwzględnione w procesie zarządzania ryzykiem inwestycyjnym Subfunduszu.

8. Certyfikaty inwestycyjne oraz papiery wartościowe emitowane przez inne instytucje wspólnego inwestowania typu zamkniętego powinny spełniać kryteria określone w ust. 7 oraz następujące kryteria:

1) w przypadku papierów wartościowych emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania typu zamkniętego, działające w formie spółek inwestycyjnych lub subfunduszy powierniczych:

a) instytucje te podlegają zasadom ładu korporacyjnego stosowanego w odniesieniu do spółek,

b) w przypadku gdy zarządzanie portfelem inwestycyjnym instytucji zostanie zlecone innemu podmiotowi, podmiot ten podlega, właściwym ze względu na siedzibę, przepisom dotyczącym ochrony interesów inwestorów;

2) w przypadku certyfikatów inwestycyjnych oraz tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania typu zamkniętego, inne niż spółki inwestycyjne lub subfundusze powiernicze:

a) instytucje te podlegają zasadom ładu korporacyjnego równoważnym do stosowanych w odniesieniu do spółek,

b) są zarządzane przez podmiot podlegający regulacjom dotyczącym ochrony interesów inwestorów.

9. Papiery wartościowe, których wartość lub cena rynkowa jest oparta lub powiązana z wartością lub ceną rynkową innych praw majątkowych, powinny spełniać kryteria określone w ust. 7. Prawami majątkowymi, na których wartości lub cenie rynkowej są oparte lub z których wartością lub ceną rynkową są powiązane papiery wartościowe, mogą być również prawa majątkowe nie wymienione w ust.6.

10. Subfundusz może nabywać instrumenty rynku pieniężnego, o których mowa w ust 6 pkt 1, 2 i 4, o ile istnieje możliwość ustalenia w każdym czasie ich wiarygodnej wartości w oparciu o wartość godziwą lub skorygowaną cenę nabycia, o których mowa w przepisach dotyczących rachunkowości subfunduszy inwestycyjnych.

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

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

13. 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 rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub innym państwie członkowskim oraz na następujących rynkach zorganizowanych w państwach należących do OECD innych niż Rzeczpospolita Polska i Państwo Członkowskie: Australia: Australian Securities Exchange (ASX), Australian Stock Exchange SPI 200 (ASX SPI 200), S&P/ASX 200 VIX futures, S&P/ASX 200 Resources index futures, S&P/ASX 200 Financials-x-A-REIT index futures; Islandia: NASDAQ OMX Iceland; Japonia: Nagoya Stock Exchange, Osaka Securities Exchange, Tokyo Stock Exchange; Kanada: Bourse de Montreal, TMX Group; Korea Południowa: Korea Exchange (KRX); Meksyk: Mexican Stock Exchange (Bolsa Mexicana de Valores); Nowa Zelandia: New Zealand Exchange (NZX); Norwegia: Oslo Stock Exchange (Oslo Bors); Turcja: Borsa Istanbul (Istanbul Menkul Kiymetler Borsasi, IMKB); Stany Zjednoczone Ameryki: New York Stock Exchange (NYSE), NASDAQ NYSE MKT LLC, CBOT (Chicago Board of Trade), Chicago Board Options Exchange (CBOE), Chicago Mercantile Exchange (CME), International Securities Exchange (ISE), ICE Futures U.S. (Intercontinental Exchange Futures U.S.), NYMEX (New York Mercantile Exchange), NASDAQ OMX PHLX (PHLX); Szwajcaria: SIX Swiss Exchange, BX Berne eXchange pod warunkiem, że:

- 1) zawarcie umowy jest zgodne z celem inwestycyjnym Subfunduszu,
- 2) umowa ma na celu zapewnienie sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu lub ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą:
 - a) 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 pozwalająca na przeniesienie ryzyka kredytowego związanego z tymi instrumentami finansowymi,
 - b) kursów walut w związku z lokatami Subfunduszu,
 - c) wysokości stóp procentowych w związku z lokatami w depozyty, dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego oraz Aktywami Subfunduszu utrzymywanymi na zaspokojenie bieżących zobowiązań Subfunduszu;
- 3) bazę instrumentów pochodnych stanowią instrumenty finansowe, o których mowa w ust. 6 pkt. 1, 2 i 4, stopy procentowe, kursy walut lub indeksy, oraz
- 4) wykonanie nastąpi przez dostawę instrumentów finansowych, o których mowa w ust. 6, lub przez rozliczenie pieniężne.

14. Subfundusz może zawierać umowy mające za przedmiot niewystandaryzowane instrumenty pochodne przy spełnieniu warunków określonych w ust. 13 oraz pod warunkiem, że:

- 1) kontrahentem jest podmiot z siedzibą w Rzeczypospolitej Polskiej lub Państwie Członkowskim lub państwie należącym do OECD innym niż państwo członkowskie, podlegający nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym lub kapitałowym w tym państwie, lub podmiot z siedzibą w państwie innym niż państwo członkowskie, podlegający nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym lub kapitałowym w tym państwie w zakresie co najmniej takim, jak określony w prawie Unii Europejskiej oraz wskazany w statucie subfunduszu;
- 2) instrumenty te podlegają w każdym dniu roboczym możliwej do zweryfikowania, rzetelnej wycenie według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej;
- 3) instrumenty te mogą zostać w każdym czasie przez Subfundusz zbyte lub pozycja w nich zajęta może być w każdym czasie zlikwidowana lub zamknięta przez transakcję równoważącą.

15. W celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfundusz może zawierać umowy mające za przedmiot następujące rodzaje instrumentów pochodnych:

- 1) transakcje wymiany (transakcje typu swap),
- 2) wystandaryzowane kontrakty terminowe,
- 3) wystandaryzowane kontrakty opcyjne,
- 4) niewystandaryzowane kontrakty terminowe,
- 5) niewystandaryzowane kontrakty opcyjne,
- 6) warranty opcyjne.

16. Umowy, o których mowa w ust. 15, są zawierane w celu sprawnego zarządzania Subfunduszem, w szczególności dla zwiększenia lub zmniejszenia zaangażowania w papierach wartościowych będących przedmiotem lokat, w sytuacji, gdy zastosowanie instrumentów pochodnych jest bardziej uzasadnione pod względem kosztów, bezpieczeństwa rozliczenia, szybkości lub łatwości wykonania założonej strategii inwestycyjnej, niż zakup lub sprzedaż instrumentu bazowego, bądź papierów wartościowych wchodzących w skład indeksu będącego instrumentem bazowym. Towarzystwo opracuje i wdroży szczegółowe procedury podejmowania decyzji inwestycyjnych dotyczących tych instrumentów oraz procedury umożliwiające monitorowanie i mierzenie w każdym czasie ryzyka związanego z poszczególnymi instrumentami pochodnymi oraz ryzyka portfela inwestycyjnego Subfunduszu.

17. Subfundusz może nabywać papiery wartościowe z wbudowanym instrumentem pochodnym, pod warunkiem, że papiery te spełniają kryteria, o których mowa w ust. 7, a wbudowany instrument pochodny:

- 1) może wpływać na część bądź na wszystkie przepływy pieniężne, wynikające z papieru wartościowego funkcjonującego jako umowa zasadnicza, zgodnie ze zmianami stóp procentowych, cen instrumentów finansowych, kursów wymiany walut, indeksów, ratingów lub innych czynników, i tym samym funkcjonować jak samodzielny instrument pochodny;
- 2) nie jest ściśle powiązany ryzykiem i cechami ekonomicznymi z ryzykiem i cechami ekonomicznymi umowy zasadniczej;

3) ma znaczący wpływ na profil ryzyka oraz wycenę papierów wartościowych.

18. Subfundusz może nabywać instrumenty rynku pieniężnego z wbudowanym instrumentem pochodnym, pod warunkiem, że instrumenty te spełniają kryteria określone w ust. 10, a wbudowany instrument pochodny spełnia odpowiednio kryteria, o których mowa w ust. 17.

19. Instrumenty finansowe, w przypadku których wbudowany instrument pochodny może zostać również zbyty przez wyłączenie z umowy zasadniczej, nie są uznawane za papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego z wbudowanym instrumentem pochodnym i wówczas wbudowany instrument pochodny jest traktowany jako odrębny instrument pochodny.

20. Jeżeli papier wartościowy lub instrument rynku pieniężnego zawiera wbudowany instrument pochodny, wartość wbudowanego instrumentu pochodnego uwzględnia się przy stosowaniu przez Subfundusz limitów inwestycyjnych.

21. Proporcje pomiędzy lokatami w akcje, instrumenty oparte o akcje oraz dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego w ramach ustalonych limitów uzależnione są od decyzji podejmowanych przez Subfundusz na podstawie oceny bieżącej i prognozowanej sytuacji na rynku papierów akcyjnych i instrumentów opartych o akcje oraz papierów dłużnych i instrumentów rynku pieniężnego, jak również możliwości wzrostu wartości poszczególnych instrumentów.

1) Przy doborze lokat w akcje, prawa do akcji oraz prawa poboru Subfundusz zmierzając do realizacji celu, dla którego został utworzony, brał będzie pod uwagę następujące kryteria:

a) ocenę perspektyw ekonomicznych spółek w przypadku inwestycji w akcje, przy szczególnym uwzględnieniu spodziewanej dynamiki rozwoju, pozycji rynkowej, branży, produktów, polityki wypłat dywidend i wzrostu wyników finansowych,

b) kształtowanie się głównych wskaźników aktywności gospodarczej, stabilności cenowej i poziomu stóp procentowych, z uwzględnieniem wpływu tych parametrów na zachowanie się cen instrumentów finansowych,

c) ocenę możliwości wzrostu lub ryzyka spadku ceny papieru wartościowego w relacji do oczekiwanej zmiany jego ceny,

d) płynności dokonywanej lokaty, w tym w relacji do płynności innych lokat Subfunduszu,

e) możliwości zabezpieczenia lokaty pod względem ryzyka utraty jej wartości,

f) ryzyko kursowe waluty, w przypadku lokat zagranicznych,

g) spełnienie zasad dywersyfikacji lokat.

2) Przy doborze lokat w dłużne papiery wartościowe Subfundusz zmierzając do realizacji celu, dla którego został utworzony, brał będzie pod uwagę następujące kryteria:

a) ocenę sytuacji gospodarczej w kraju,

b) poziom stóp procentowych,

c) inflację,

d) możliwości wzrostu ceny papierów wartościowych,

e) ryzyko płynności emitentów,

3) Dodatkowo przy zawieraniu umów, o których mowa w ust. 13 i 14, Subfundusz będzie kierował się:

a) rodzajem instrumentu bazowego,

b) stosunkiem ceny teoretycznej instrumentu pochodnego do jego ceny rynkowej,

c) płynnością instrumentu pochodnego,

d) terminem wygaśnięcia (rozliczenia) instrumentu pochodnego,

e) sposobem rozliczenia instrumentu pochodnego,

f) sposobem zabezpieczenia rozliczenia instrumentu,

g) oceną perspektyw zmian wartości instrumentu bazowego,

h) spodziewanym kształtowaniem się różnicy pomiędzy wyceną rynkową instrumentu pochodnego, a wartością instrumentu bazowego,

i) wiarygodnością finansową strony umowy.

4) Przy doborze lokat w instrumenty rynku pieniężnego Fundusz zmierzając do realizacji celu, dla którego został utworzony Subfundusz, brał będzie pod uwagę następujące kryteria

a) ocenę sytuacji gospodarczej w kraju,

b) poziom stóp procentowych,

c) inflację,

d) możliwości wzrostu ceny instrumentów rynku pieniężnego,

e) ryzyko płynności emitentów.

5) Przy doborze lokat w jednostki uczestnictwa, Fundusz brał będzie pod uwagę następujące kryteria:

a) możliwość efektywniejszej dywersyfikacji lokat Subfunduszu,

b) możliwość efektywniejszej realizacji celu inwestycyjnego Subfunduszu,

c) adekwatność polityki inwestycyjnej funduszu inwestycyjnego otwartego, w którego to jednostki Subfundusz zamierza dokonywać lokat, do polityki inwestycyjnej danego Subfunduszu;

6) Przy doborze lokat w certyfikaty inwestycyjne, Fundusz brał będzie pod uwagę następujące kryteria:

a) możliwość efektywniejszej dywersyfikacji lokat Subfunduszu,

b) możliwość efektywniejszej realizacji celu inwestycyjnego Subfunduszu,

c) adekwatność polityki inwestycyjnej funduszu inwestycyjnego, w którego to certyfikaty inwestycyjne Subfundusz zamierza dokonywać lokat, do polityki inwestycyjnej Subfunduszu;

7) Przy doborze lokat w tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za

granicą, Fundusz brał będzie pod uwagę następujące kryteria:

- a) możliwość efektywniejszej dywersyfikacji lokat Subfunduszu,
 - b) możliwość efektywniejszej realizacji celu inwestycyjnego Subfunduszu,
 - c) adekwatność polityki inwestycyjnej funduszu inwestycyjnego, w którego to tytuły uczestnictwa Subfundusz zamierza dokonywać lokat, do polityki inwestycyjnej Subfunduszu;
- 8) Przy doborze lokat w depozyty, Fundusz brał będzie pod uwagę następujące kryteria :
- a) oprocentowanie depozytów,
 - b) wiarygodność banków.

22. Przy stosowaniu limitów inwestycyjnych, o których mowa w ust. 29 - 42, Subfundusz jest obowiązany uwzględniać wartość papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego stanowiących bazę instrumentów pochodnych w ten sposób, że:

1) w przypadku zajęcia przez Subfundusz pozycji w instrumentach pochodnych skutkującej powstaniem po stronie Subfunduszu zobowiązania do sprzedaży papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego albo do spełnienia świadczenia pieniężnego wynikającego z zajętej pozycji – od wartości papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego danego emitenta znajdujących się w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu należy odjąć kwotę zaangażowania w instrumenty pochodne, dla których bazę stanowią papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego tego emitenta;

2) w przypadku zajęcia przez Subfundusz pozycji w instrumentach pochodnych skutkującej powstaniem po stronie Subfunduszu zobowiązania do zakupu papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego albo do spełnienia świadczenia pieniężnego wynikającego z zajętej pozycji – do wartości papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego danego emitenta znajdujących się w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu należy dodać kwotę zaangażowania w instrumenty pochodne, dla których bazę stanowią papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego tego emitenta.

23. Reguła określona w ust. 22 nie ma zastosowania w przypadku instrumentów pochodnych, których bazę stanowią indeksy.

24. Wartość ryzyka kontrahenta (w odniesieniu do wszystkich transakcji, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, zawartych z tym kontrahentem), określonego zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 30 kwietnia 2013 roku w sprawie zawierania przez subfundusz inwestycyjny otwarty umów, których przedmiotem są instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne, nie może przekroczyć 5% wartości Aktywów Netto Subfunduszu, a jeżeli kontrahentem jest instytucja kredytowa, bank krajowy lub bank zagraniczny - 10% wartości Aktywów Netto Subfunduszu. Wartość ryzyka kontrahenta może podlegać redukcji o wielkość odpowiadającą wartości ryzyka kontrahenta w danej transakcji, jeżeli łącznie zostaną spełnione warunki:

- 1) w związku z tą transakcją kontrahent ustanowi na rzecz Subfunduszu zabezpieczenie w środkach pieniężnych, zbywalnych papierach wartościowych lub instrumentach rynku pieniężnego;
- 2) suma wartości rynkowej zbywalnych papierów wartościowych, instrumentów rynku pieniężnego i wartości środków pieniężnych przyjętych przez Subfundusz jako zabezpieczenie będzie ustalana w każdym dniu roboczym i będzie stanowić co najmniej równowartość wartości ryzyka kontrahenta w tej transakcji;
- 3) środki pieniężne stanowiące zabezpieczenie będą lokowane wyłącznie w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, państwo członkowskie, państwo należące do OECD, bank centralny innego państwa członkowskiego lub Europejski Bank Centralny lub w depozyty, o których mowa w art. 93 ust. 1 pkt 3 Ustawy.

25. Papier wartościowy i instrument rynku pieniężnego, mogą stanowić zabezpieczenie, jeżeli łącznie zostaną spełnione następujące warunki:

- 1) ich emitentem jest Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, Państwo Członkowskie, państwo należące do OECD, bank centralny innego państwa członkowskiego lub Europejski Bank Centralny;
- 2) podaż i popyt umożliwiają ich nabywanie i zbywanie w sposób ciągły;
- 3) są zapisane na rachunku prowadzonym przez podlegający nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym podmiot, który:
 - a) nie należy do grupy kapitałowej kontrahenta albo
 - b) należy do grupy kapitałowej kontrahenta, pod warunkiem że zabezpieczenia przed skutkami niewypłacalności tego podmiotu kształtują ryzyko posiadacza tego papieru wartościowego lub instrumentu rynku pieniężnego na takim samym poziomie jak w przypadku zapisania papieru wartościowego lub instrumentu rynku pieniężnego na rachunku prowadzonym przez podmiot, o którym mowa w lit. a);
- 4) ewentualne nabycie przez subfundusz praw z papieru wartościowego lub instrumentu rynku pieniężnego w wyniku realizacji zabezpieczeń na dzień przyjęcia zabezpieczenia nie spowoduje naruszenia limitów inwestycyjnych, o których mowa w art. 96-101 oraz art. 104 Ustawy.

26. Maksymalne zaangażowanie Subfunduszu w instrumenty pochodne wyznacza się poprzez obliczenie całkowitej ekspozycji Subfunduszu, zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 30 kwietnia 2013 r. w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych (Dz.U. 2013 poz. 538).

27. Określone przez całkowitą ekspozycję Subfunduszu maksymalne zaangażowanie Subfunduszu w instrumenty pochodne nie może w żadnym momencie przekraczać:

- 1) 100% wartości Aktywów Netto Subfunduszu - w przypadku zastosowania przez Subfundusz metody zaangażowania
- 2) 20% wartości Aktywów Netto Subfunduszu- w przypadku zastosowania przez Subfundusz metody absolutnej wartości zagrożonej;
- 3) 200% wartości zagrożonej portfela referencyjnego określonego zgodnie z przepisami wydanymi na podstawie rozporządzenia, o którym mowa w ust. 26 - w przypadku zastosowania przez Subfundusz metody względnej wartości zagrożonej.

28. Towarzystwo zamieszcza informacje o aktualnie stosowanej metodzie pomiaru całkowitej ekspozycji Subfunduszu w sprawozdaniu finansowym oraz w Prospekcie Informacyjnym.

29. Z zastrzeżeniem ust. 34-42, Subfundusz nie może lokować więcej niż 5 % wartości Aktywów Netto Subfunduszu w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot.

30. Subfundusz nie może lokować więcej niż 20 % wartości Aktywów Netto Subfunduszu w depozyty w tym samym banku krajowym lub tej samej instytucji kredytowej.

31. Limit, o którym mowa w ust. 29, 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 Netto Subfunduszu, nie przekroczy 40 % wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

32. Przepisów ust. 29 i 31 nie stosuje się do depozytów i transakcji, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, zawieranych z podmiotami podlegającymi nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym.-

33. 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 Netto Subfunduszu.

34. Subfundusz nie może lokować więcej niż 25 % wartości Aktywów Netto Subfunduszu:

1) w 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), lub

2) dłużne papiery wartościowe wyemitowane 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,

przy czym suma lokat w papiery wartościowe, o których mowa w pkt 1 i 2 powyżej nie może przekraczać 80 % wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

35. 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 Netto Subfunduszu.

36. Lokat w listy zastawne nie uwzględnia się przy ustalaniu limitu, o którym mowa w ust. 31.

37. Subfundusz może lokować do 20 % wartości Aktywów Netto Subfunduszu łącznie w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej w rozumieniu Ustawy o Rachunkowości, dla której jest sporządzane skonsolidowane sprawozdanie finansowe. 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.

38. W przypadku, o którym mowa w ust. 37, Subfundusz nie może lokować więcej niż 5 % wartości Aktywów Netto Subfunduszu w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot należący do grupy kapitałowej w rozumieniu Ustawy o Rachunkowości, dla której jest sporządzane skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

39. Limit, o którym mowa w ust. 38, może być zwiększony do 10 % wartości Aktywów Netto Subfunduszu, przy czym łączna wartość lokat Subfunduszu w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, w których Subfundusz ulokował ponad 5 % wartości Aktywów Netto Subfunduszu, nie więcej jednak niż 10 %, wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej w rozumieniu Ustawy o Rachunkowości, dla której jest sporządzane skonsolidowane sprawozdanie finansowe oraz inne podmioty, nie może przekroczyć 40 % wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

40. Subfundusz może lokować do 35% wartości Aktywów Netto Subfunduszu w papiery wartościowe emitowane przez:

- 1) Skarb Państwa,
- 2) Narodowy Bank Polski,
- 3) jednostkę samorządu terytorialnego,
- 4) Państwo Członkowskie,
- 5) jednostkę samorządu terytorialnego Państwa Członkowskiego,
- 6) państwo należące do OECD,
- 7) międzynarodową instytucję finansową, której członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno Państwo Członkowskie.

41. Subfundusz może lokować do 35% wartości Aktywów Netto Subfunduszu w papiery wartościowe poręczone lub gwarantowane przez podmioty, o których mowa w ust. 40, 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 Netto Subfunduszu.

42. Subfundusz może nie stosować ograniczeń, o których mowa w ust. 40 i 41, jeżeli papiery wartościowe są emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Europejski Bank Odbudowy i Rozwoju bądź Europejski Bank Inwestycyjny. W takim przypadku, Subfundusz jest obowiązany dokonywać lokat w papiery wartościowe co najmniej sześciu różnych emisji, z tym że wartość lokaty w papiery żadnej z tych emisji nie może przekraczać 30 % wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

43. Subfundusz może nabywać:

- 1) jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej;
- 2) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne;
- 3) tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, jeżeli:
 - a) instytucje te oferują publicznie tytuły uczestnictwa i umarzają je na żądanie uczestnika,
 - b) 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,
 - c) ochrona posiadaczy tytułów uczestnictwa tych instytucji jest taka sama jak posiadaczy jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, w szczególności instytucje te stosują ograniczenia inwestycyjne co najmniej takie, jak określone w niniejszym rozdziale,
 - d) 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 zagranicznych lub instytucji może być, zgodnie z ich statutem lub regulaminem, zainwestowana łącznie w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych oraz tytuły uczestnictwa innych funduszy zagranicznych i instytucji wspólnego inwestowania.

44. Subfundusz nie może lokować więcej niż 20% wartości Aktywów Subfunduszu w jednostki uczestnictwa jednego funduszu inwestycyjnego otwartego lub tytułów uczestnictwa funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania, o której mowa w ust. 43.

45. Łączna wartość lokat w tytuły uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania innych niż jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych lub tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych nie może przewyższać 30% wartości Aktywów Subfunduszu.

46. Jeżeli Subfundusz lokuje Aktywa Subfunduszu w jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne innych funduszy inwestycyjnych lub tytuły uczestnictwa funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania, o której mowa w ust. 43 pkt 3), zarządzanych przez Towarzystwo lub podmiot z grupy kapitałowej Towarzystwa, Towarzystwo lub podmiot z grupy kapitałowej Towarzystwa nie może pobierać opłat za zbywanie lub odkupywanie tych jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych lub tytułów uczestnictwa.

47. Subfundusz może udzielać innym podmiotom pożyczek, których przedmiotem są zdematerializowane papiery wartościowe:

- 1) przy udziale firm inwestycyjnych oraz banków powierniczych, o których mowa w Ustawie o Obrocie Instrumentami Finansowymi;
- 2) w ramach systemu zabezpieczania płynności rozliczeń na podstawie Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi prowadzonego przez:
 - a) Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych Spółka Akcyjna,
 - b) spółkę, której Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych Spółka Akcyjna przekazał wykonywanie czynności z zakresu zadań, o których mowa w art. 48 ust. 2 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi,
 - c) izbę rozliczeniową, o której mowa w art. 68a ust. 1 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi.

48. Pożyczka, o której mowa w ust. 47, może zostać udzielona pod warunkiem, że:

- 1) Subfundusz otrzyma zabezpieczenie w środkach pieniężnych, papierach wartościowych lub prawach majątkowych, w które Subfundusz może lokować zgodnie z polityką inwestycyjną określoną w niniejszym artykule;
- 2) wartość zabezpieczenia, wyceniona według metody przyjętej przez Subfundusz dla wyceny Aktywów Subfunduszu, będzie co najmniej równa wartości pożyczonych papierów wartościowych w każdym Dniu Wyceny Aktywów Subfunduszu do dnia zwrotu pożyczonych papierów wartościowych;
- 3) pożyczka zostanie udzielona na okres nie dłuższy niż 12 miesięcy;
- 4) zabezpieczenie mogące być przedmiotem zapisu na rachunkach Subfunduszu będzie ewidencjonowane na rachunkach Subfunduszu, a zabezpieczenie nie mogące być przedmiotem zapisu na rachunkach Subfunduszu będzie udokumentowane przez złożenie u Depozytariusza prowadzącego rejestr Aktywów Subfunduszu odpowiednich dokumentów potwierdzających ustanowienie zabezpieczenia; w przypadku pożyczek udzielanych w ramach systemu zabezpieczenia płynności rozliczeń zabezpieczenie będzie ewidencjonowane na zasadach określonych w regulaminie, o którym mowa w:

- a) art. 50 ust. 1 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi - w przypadku Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych Spółka Akcyjna,
- b) art. 48 ust. 15 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi - w przypadku spółki, której Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych Spółka Akcyjna przekazał wykonywanie czynności z zakresu zadań, o których mowa w art. 48 ust. 2 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi,
- c) art. 68d ust. 2 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi - w przypadku izby rozliczeniowej, o której mowa w art. 68a ust. 1 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi.

49. Łączna wartość pożyczonych papierów wartościowych nie może przekroczyć 30% wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

50. Łączna wartość pożyczonych papierów wartościowych i papierów wartościowych tego samego emitenta będących w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu nie może przekroczyć limitu, o którym mowa w ust. 29, 31, 34, ust. 37 - 39 oraz ust. 40 - 42.

51. Fundusz może zawierać na rzecz Subfunduszu umowy, których przedmiotem są papiery wartościowe i prawa majątkowe, z innym funduszem zarządzanym przez Towarzystwo.

52. Subfundusz nie może nabyć:

- 1) papierów wartościowych dających więcej niż 10% ogólnej liczby głosów w którymkolwiek organie emitenta tych

papierów,

- 2) więcej niż 10% wyemitowanych przez jeden podmiot akcji, z którymi nie jest związane prawo głosu,
 - 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,
 - 4) więcej niż 10% wartości nominalnej instrumentów rynku pieniężnego wyemitowanych przez jeden podmiot,
 - 5) więcej niż 10% wartości nominalnej papierów dłużnych wyemitowanych przez jeden podmiot.
53. Limitów, o których mowa w ust. 52, 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.
54. W przypadku, gdy papiery wartościowe nabyte przez fundusze inwestycyjne otwarte zarządzane przez to Towarzystwo dawałyby więcej niż 10% ogólnej liczby głosów w organach emitenta, fundusze te mogą wykonywać prawo głosu z papierów wartościowych dających łącznie 10% ogólnej liczby głosów.
55. Wykonywanie przez fundusze inwestycyjne otwarte zarządzane przez to samo Towarzystwo prawa głosu z papierów wartościowych powyżej progu, o którym mowa w ust. 54, jest bezskuteczne.
56. Subfundusz, nabywając papiery wartościowe w wykonaniu umowy o subemisję inwestycyjną, nie może naruszyć ograniczeń, o których mowa w ust. 29 - 42.
57. Ograniczenia inwestycyjne nie muszą być zachowane w przypadku wykonywania przez Subfundusz prawa poboru z papierów wartościowych będących w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu, z zastrzeżeniem ust. 58.
58. Subfundusz jest obowiązany dostosować strukturę portfela inwestycyjnego do wymagań określonych w ustawie oraz Statucie w terminie 6 miesięcy od dnia rejestracji Subfunduszu. Jeżeli Subfundusz przekroczy ograniczenia inwestycyjne określone w Statucie lub Ustawie, jest obowiązany do dostosowania, niezwłocznie, stanu Aktywów Subfunduszu do wymagań określonych w Statucie lub Ustawie, uwzględniając należycie interes Uczestników Subfunduszu.
59. Subfundusz nie może:
- 1) zobowiązywać się do przeniesienia praw, które w chwili zawarcia umowy jeszcze nie zostały przez Subfundusz nabyte, chyba że ma roszczenie o nabycie takich praw;
 - 2) dokonywać krótkiej sprzedaży rozumianej jako technika inwestycyjna, która opiera się na założeniu osiągnięcia zysku w wyniku spadku cen określonych papierów wartościowych, instrumentów rynku pieniężnego, instrumentów pochodnych lub tytułów uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania od momentu realizacji zlecenia sprzedaży tych praw, o ile zostały pożyczone w celu rozliczenia transakcji przez inwestora lub przez podmiot realizujący na rachunek inwestora zlecenie sprzedaży, albo nabyte w tym celu przez jeden z tych podmiotów na podstawie umowy lub umów zobowiązujących zbywcę do dokonania w przyszłości odkupu od nabywcy takich samych praw, do momentu wymagalności roszczenia o zwrot sprzedanych w ten sposób praw;
 - 3) udzielać pożyczek, poręczeń i gwarancji, z zastrzeżeniem ust. 47;
 - 4) nabywać papierów wartościowych lub zbywalnych praw majątkowych, reprezentujących prawa do metali szlachetnych.
60. Z zastrzeżeniem ust. 61 - 64 Subfundusz nie może:
- 1) lokować Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe i wierzytelności Towarzystwa, jego akcjonariuszy oraz podmiotów będących podmiotami dominującymi lub zależnymi w stosunku do Towarzystwa lub jego akcjonariuszy;
 - 2) zawierać umów, których przedmiotem są papiery wartościowe i wierzytelności pieniężne, o terminie wymagalności nie dłuższym niż rok, z:
 - a) członkami organów Towarzystwa,
 - b) osobami zatrudnionymi w Towarzystwie,
 - c) osobami wyznaczonymi przez Depozytariusza do wykonywania obowiązków określonych w umowie o prowadzenie rejestru Aktywów Subfunduszu,
 - d) osobami pozostającymi z osobami wymienionymi w lit. a-c w związku małżeńskim,
 - e) osobami, z którymi osoby wymienione w lit. a-c łączą stosunek pokrewieństwa lub powinowactwa do drugiego stopnia włącznie;
 - 3) zawierać umów, których przedmiotem są papiery wartościowe i prawa majątkowe, z:
 - a) Towarzystwem,
 - b) Depozytariuszem,
 - c) podmiotami dominującymi lub zależnymi w stosunku do Towarzystwa lub Depozytariusza,
 - d) akcjonariuszami Towarzystwa,
 - e) akcjonariuszami lub wspólnikami podmiotów dominujących lub zależnych w stosunku do Towarzystwa lub Depozytariusza.
61. Ograniczeń, o których mowa w ust. 60 pkt 1 i 3, nie stosuje się do papierów wartościowych emitowanych przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski.
62. Ograniczeń, o których mowa w ust. 60 pkt 3 lit. d i e, nie stosuje się w przypadku, gdy podmioty, o których mowa w tym przepisie, są spółkami publicznymi, a Subfundusz zawiera umowę z akcjonariuszem posiadającym mniej niż 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy.
63. Subfundusz inwestycyjny może dokonać lokat lub zawrzeć umowę, o których mowa w ust. 60, jeżeli dokonanie lokaty lub zawarcie umowy jest w interesie Uczestników Subfunduszu i nie spowoduje wystąpienia konfliktu interesów. Subfundusz powinien przechowywać dokumenty pozwalające na stwierdzenie spełnienia warunków, o których mowa w zdaniu poprzednim, w szczególności dotyczące zasad ustalenia ceny i innych istotnych warunków transakcji.
64. Subfundusz może zawierać z Depozytariuszem umowy, o których mowa w Prospekcie Informacyjnym Subfunduszu.

65. Subfundusz może zaciągać, wyłącznie w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, pożyczki i kredyty, o terminie spłaty do roku, w łącznej wysokości nieprzekraczającej 10% wartości Aktywów Netto Subfunduszu w chwili zawarcia umowy pożyczki lub kredytu.

66. Subfundusz utrzymuje, wyłącznie w zakresie niezbędnym do zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu, część Aktywów Subfunduszu na rachunkach bankowych. Do celu stosowania limitów inwestycyjnych papiery wartościowe oraz instrumenty rynku pieniężnego emitowane przez emitentów z siedzibą za granicą lub notowane na rynku zorganizowanym za granicą zalicza się do typu oraz rodzaju określonych w ustawie papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego, które najbardziej odpowiadają treści praw lub obowiązków ich posiadaczy lub emitentów inkorporowanych w tych papierach lub instrumentach. Subfundusz niezwłocznie informuje Komisję o każdym przypadku zastosowania powyższej zasady w stosunku do papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego ze wskazaniem danego typu lub rodzaju.

Artykuł 2. Opłaty w Subfunduszu Inwestor Akcji Rynków Wschodzących

1. Rodzaje, sposób kalkulacji i naliczania kosztów obciążających Subfundusz Inwestor Akcji Rynków Wschodzących, w tym w szczególności wynagrodzenie Towarzystwa oraz terminy, w których najwcześniej może nastąpić pokrycie poszczególnych rodzajów kosztów są określone w niniejszym artykule oraz w Artykule 17 Części I Statutu.

2. W związku z zarządzaniem i reprezentowaniem Subfunduszu Towarzystwo pobiera wynagrodzenie, które składa się z Wynagrodzenia Stałego i Zmiennego.

3. Wynagrodzenie Stałe. Wynagrodzenie Stałe pobierane jest w wysokości nie większej niż 4 % średniej rocznej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

4. Wynagrodzenie Zmienne. Wynagrodzenie Zmienne Towarzystwa uzależnione jest od wyników zarządzania Subfunduszem przez Towarzystwo osiągniętych na koniec danego okresu (Okres Obliczeniowy). Okres Obliczeniowy wynosi trzy miesiące kalendarzowe, przy czym dzień rozpoczęcia się pierwszego Okresu Obliczeniowego zostanie ustalony przez Zarząd i ogłoszony w sposób określony Statucie. Wynagrodzenie Zmienne pobierane jest w wysokości nie większej niż obliczona ostatniego dnia Okresu Obliczeniowego według wzoru:

$$WZ = 25\% * \{(AFj - WO) * LJU\}$$

$$WO = WAN_{j0} * \{1 + (0,9 * (MXEF_{dw} / MXEF_{dw0} - 1) + 0,1 * (6mWIBID_{avg} / 4 * Ld / Ldo))\}$$

Przy czym poszczególne symbole oznaczają:

WZ - Wynagrodzenie Zmienne

AFj - Wartość Aktywów Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa w Dniu Wyceny pomniejszona o Zobowiązania na Jednostkę Uczestnictwa w Dniu Wyceny (Zobowiązania będą pomniejszone o skumulowane Wynagrodzenie Stałe naliczone w Okresie Obliczeniowym),

WO - Wartość Odniesienia w Dniu Wyceny

LJU - Liczba Jednostek Uczestnictwa w Dniu Wyceny

WAN_{j0} - Wartość Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa z ostatniego dnia wyceny w poprzednim Okresie Obliczeniowym. W przypadku pierwszego Okresu Obliczeniowego przyjmuje się wartość Wartość Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa w dniu otwarcia ksiąg rachunkowych Subfunduszu.

MXEF – Indeks MSCI Rynków Wschodzących

MXEF_{dw} - Wartość indeksu MSCI Rynków Wschodzących w Dniu Wyceny

MXEF_{dw0} - Wartość indeksu MSCI Rynków Wschodzących ostatniego dnia wyceny w miesiącu poprzedzającym bieżący Okres Obliczeniowy

6mWIBID_{avg} - Średnia arytmetyczna stóp procentowych sześciomiesięcznego WIBID'u z okresu od 15 do 25 dnia miesiąca poprzedzającego Okres Obliczeniowy

Ld - Liczba dni od początku Okresu Obliczeniowego do Dnia Wyceny

Ldo - Liczba dni w bieżącym Okresie Obliczeniowym

5. Oprócz Wynagrodzenia Subfundusz pokrywa z własnych środków:

5.1. wymienione niżej koszty i wydatki związane z prowadzoną działalnością:

- a) prowizje i opłaty za przechowywanie papierów wartościowych oraz prowadzenie rachunków bankowych;
- b) prowizje i opłaty związane z transakcjami kupna i sprzedaży papierów wartościowych i praw majątkowych;
- c) podatki i inne opłaty wymagane przez organy państwowe i samorządowe, w tym opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne;
- d) prowizje i opłaty bankowe związane z obsługą pożyczek i kredytów zaciągniętych przez Fundusz, w tym koszty odsetek;
- e) koszty likwidacji, o których mowa w ust. 11 i 12; oraz

5.2. w wysokości nie wyższej łącznie niż 0,5% średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku, następujące koszty:

- a) koszty usług Depozytariusza, za wyjątkiem kosztów, o których mowa w ust. 5.1 lit. a), w wysokości nie wyższej niż 0,20 % średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku;
- b) koszty usług Agenta Transferowego, w tym opłaty za prowadzenie Rejestru Uczestników i koszty pokrywane na podstawie umowy z Agentem Transferowym, w wysokości nie wyższej niż 0,10 % średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku;
- c) koszty prowadzenia księgowości Subfunduszu oraz koszty usług biegłego rewidenta, w wysokości nie wyższej niż 0,35 %

średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku;

d) koszty ogłoszeń wymaganych postanowieniami Statutu lub przepisami prawa, w wysokości nie wyższej niż 0,05 % średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku;

e) koszty związane z działalnością Subfunduszu, wynikające z konieczności realizacji obowiązków określonych w powszechnie obowiązujących przepisach prawa, w tym umowach międzynarodowych, w wysokości nie wyższej niż 0,05 % średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku.

5.3 Koszty stanowiące nadwyżkę ponad ustalone w ust. 5.2 limity, będą pokrywane przez Towarzystwo.

6. Towarzystwo pokrywa wszystkie koszty i wydatki związane z działalnością Subfunduszu, za wyjątkiem wymienionych w ust. 5 powyżej, w szczególności:

a) koszty doradztwa prawnego i innych usług;

b) koszty reklamy, promocji, dystrybucji oraz koszty przygotowania, druku i dystrybucji materiałów informacyjnych, w tym wymaganych przepisami.

7. Rezerwa na Wynagrodzenie Stałe naliczana jest w każdym Dniu Wyceny, za każdy dzień w roku od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu ustalonych w poprzednim Dniu Wyceny z uwzględnieniem zmian kapitału wpłaconego i wypłaconego, ujętych w Rejestrze Subfunduszu w tym Dniu Wyceny. Wynagrodzenie Stałe wypłacane jest w okresach miesięcznych.

8. Wynagrodzenie Zmienne z tytułu zarządzania Subfunduszem uzależnione jest od wyników zarządzania Subfunduszem przez Towarzystwo osiągniętych w danym okresie (Okres Obliczeniowy). Okres Obliczeniowy wynosi trzy miesiące kalendarzowe, przy czym dzień rozpoczęcia pierwszego Okresu Obliczeniowego zostanie ustalony przez Zarząd i ogłoszony na stronie internetowej Towarzystwa pod adresem www.investors.pl. Pierwszym dniem obliczania Wynagrodzenia Zmiennego w każdym kolejnym Okresie Obliczeniowym jest pierwszy Dzień Wyceny tego okresu, a ostatnim dniem obliczenia tego Wynagrodzenia Zmiennego jest ostatni Dzień Wyceny w Okresie Obliczeniowym. Wyjątek stanowi ostatni Okres Obliczeniowy roku kalendarzowego, w którym ostatnim dniem obliczania Wynagrodzenia Zmiennego jest ostatni dzień kalendarzowy roku, tj. 31 grudnia. Wynagrodzenie Zmienne pobierane jest w wysokości nie większej niż wysokość obliczona ostatniego dnia Okresu Obliczeniowego według wzoru, określonego w ust. 4. Towarzystwo w każdym Dniu Wyceny oblicza skumulowaną od początku danego Okresu Obliczeniowego rezerwę na Wynagrodzenie Zmienne, a następnie dokonuje odpowiedniej korekty jej wartości w księgach Funduszu. Jeżeli wartość skumulowanej rezerwy w ostatnim Dniu Wyceny danego Okresu Obliczeniowego jest dodatnia, Wynagrodzenie Zmienne w tej wysokości jest wypłacane Towarzystwu. W przypadku, gdy skumulowana rezerwa na Wynagrodzenie Zmienne osiągnie wartość ujemną, Wynagrodzenie Zmienne za dany Okres Obliczeniowy nie jest wypłacane.

9. Wypłata Wynagrodzenia Stałego następuje w terminie 7 dni roboczych po zakończeniu każdego miesiąca, natomiast Wynagrodzenia Zmiennego w terminie 7 dni roboczych od zakończenia każdego Okresu Obliczeniowego.

10. Pokrycie kosztów, o których mowa w ust. 5 powyżej, następuje w terminach wynikających z przepisów prawa i zawartych umów.

11. Jeżeli likwidacja nie jest prowadzona w związku z likwidacją Funduszu, likwidowany Subfundusz ponosi koszty wynagrodzenia likwidatora Subfunduszu obliczane i pobierane na zasadach określonych dla Wynagrodzenia Stałego z tytułu zarządzania Subfunduszem, zgodnie z ust. 7 i 9, jako koszty limitowane. Likwidator ze swojego wynagrodzenia pokrywa wszystkie koszty i wydatki związane z funkcjonowaniem Subfunduszu w okresie likwidacji, za wyjątkiem kosztów i wydatków wymienionych w ust. 5. Koszty przewyższające tę kwotę będą pokrywane przez Towarzystwo.

12. Jeżeli Subfundusz jest likwidowany w związku z likwidacją Funduszu, każdy z likwidowanych Subfunduszy ponosi odpowiednio koszty wynagrodzenia likwidatora dla każdego z likwidowanych Subfunduszy, zgodnie z zapisami ust. 11.

13. Maksymalną wysokość kosztów obciążających Subfundusz Inwestor Akcji Rynków Wschodzących określa Tabela nr 18 poniżej.

Tabela nr 18.

Kategoria jednostek uczestnictwa	A
Początkowa cena jednostki uczestnictwa	100,00 zł
Minimalna wpłata początkowa (waluta)	100,00 zł
Minimalna kolejna wpłata (waluta)	50,00 zł
Wynagrodzenie Stałe	4,00%p.a.
Wynagrodzenie Zmienne	25,00% ponad benchmark ¹
Maksymalna opłata manipulacyjna przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa	5,00%
Maksymalna opłata manipulacyjna przy odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa	brak
PSO - Maksymalna opłata manipulacyjna pobierana przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa w ramach planów systematycznego oszczędzania	35% ² zniżki od opłaty manipulacyjnej

¹ 25% różnicy pomiędzy wynikami inwestycyjnymi Subfunduszu, a poziomem referencyjnym (benchmarkiem). Sposób kalkulacji

i naliczania Wynagrodzenia Zmiennego określa ust. 4 powyżej. Wynagrodzenie Zmienne Towarzystwa uzależnione jest od wyników zarządzania Subfunduszem przez Towarzystwo osiągniętych na koniec danego okresu (Okres Obliczeniowy).

² Najmniejsza zniżka w opłacie manipulacyjnej wynosi 35% opłaty manipulacyjnej w przypadku zadeklarowania przez Uczestnika PSO, że okres systematycznego oszczędzania w ramach PSO wyniesie 4 lata. Kolejne progi to 40% przy okresie 5-6 lat, 50% przy okresie 7-8 lat i 60% przy okresie 9 i więcej lat."