

PROSPEKT INFORMACYJNY

BGŻ BNP Paribas Fundusz Inwestycyjny Otwarty

Fundusz jest funduszem inwestycyjnym otwartym z wydzielonymi Subfunduszami:

BGŻ BNP Paribas Dynamicznego Inwestowania
BGŻ BNP Paribas Aktywnego Inwestowania
BGŻ BNP Paribas Stabilnego Inwestowania
BGŻ BNP Paribas Obligacji
BGŻ BNP Paribas Pieniężny
BGŻ BNP Paribas Globalny Dynamicznego Wzrostu
BGŻ BNP Paribas Globalny Stabilnego Wzrostu.

Fundusz może używać skróconej nazwy w brzmieniu: **BGŻ BNP Paribas FIO**

Firma i siedziba Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych:
Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych BGŻ BNP Paribas Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie
ul Bielańska 12, 00-085 Warszawa
adres internetowy: www.tfi.bgzbnpparibas.pl

Fundusz prowadzi działalność zgodnie z prawem wspólnotowym regulującym zasady zbiorowego inwestowania w papiery wartościowe.

Prospekt Informacyjny został sporządzony na podstawie art. 220 Ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych (t.j. Dz. U. z 2014 r. poz. 157, z późniejszymi zmianami) oraz rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 22 maja 2013 r. w sprawie prospektu informacyjnego funduszu inwestycyjnego otwartego i specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego oraz wyliczania wskaźnika zysku do ryzyka tych funduszy (Dz. U. z 20013r., poz. 673).

Niniejszy Prospekt Informacyjny sporządzony został w Warszawie, w dniu 22 lutego 2016 r.
Prospekt Informacyjny był aktualizowany w dniu: 31 maja 2016 r oraz 2 grudnia 2016 r.,

OSOBY ODPOWIEDZIALNE ZA INFORMACJE ZAWARTE W PROSPEKCIE

1. Imiona, nazwiska i funkcje osób odpowiedzialnych za informacje zawarte w Prospekcie

Osobami odpowiedzialnymi za informacje zawarte w Prospekcie są:

Jarosław Skorulski - Prezes Zarządu Towarzystwa,

Rafał Lerski - Członek Zarządu Towarzystwa.

2. Nazwa i siedziba Towarzystwa

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych BGŻ BNP Paribas S.A. z siedzibą w Warszawie, przy ul. Bielańskiej 12, 00-085 Warszawa.

3. Oświadczenie osób, o których mowa w pkt 1

Oświadczamy, że informacje zawarte w Prospekcie są prawdziwe i rzetelne oraz nie pomijają żadnych faktów ani okoliczności, których ujawnienie w Prospekcie jest wymagane na mocy przepisów Ustawy i Rozporządzenia, a także że wedle najlepszej naszej wiedzy nie istnieją, poza ujawnionymi w Prospekcie, okoliczności, które mogłyby wywrzeć znaczący wpływ na sytuację prawną, majątkową i finansową Funduszu.

Jarosław Skorulski
Prezes Zarządu
Towarzystwa



Rafał Lerski
Członek Zarządu
Towarzystwa



Rozdział I DANE O TOWARZYSTWIE FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH

1. Firma (nazwa), kraj siedziby, siedziba i adres Towarzystwa wraz z numerami telekomunikacyjnymi, adresem głównej strony internetowej i adresem poczty elektronicznej

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych BGŻ BNP Paribas S.A. z siedzibą w Warszawie (00-085), przy ul. Bielańskiej 12,
tel. (+48 22) 566 98 00, faks (+48 22) 566 98 01,

adres internetowy: www.tfi.bgzbnpparibas.pl

adres poczty elektronicznej:

info@tfi.bgzbnpparibas.pl oraz

tfi.bgzbnpparibas@tfi.bgzbnpparibas.pl.

2. Data zezwolenia na wykonywanie działalności przez Towarzystwo

Towarzystwo działa na podstawie zezwolenia na prowadzenie działalności towarzystwa funduszy inwestycyjnych wydanego decyzją Komisji Nadzoru Finansowego w dniu 16 czerwca 2010 roku.

3. Oznaczenie sądu rejestrowego i numer, pod którym Towarzystwo jest zarejestrowane

Dnia 25 lipca 2001 r. Towarzystwo działając wówczas jako firma inwestycyjna zostało wpisane do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 31121. Sądem rejestrowym dla Towarzystwa jest Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego.

4. Wysokość kapitału własnego Towarzystwa, w tym wysokość składników kapitału własnego, na ostatni dzień bilansowy

Na dzień 31 grudnia 2015 r. wysokość i składniki kapitału własnego Towarzystwa były następujące:

Wysokość kapitału	13.673.825,41
Kapitał zakładowy	9.048.000,00
Kapitał zapasowy	2.647.408,95
Pozostałe kapitały	2.223.615,51
Wynik finansowy netto roku obrotowego	- 245.199,05

Źródłem powyższych danych są księgi rachunkowe Towarzystwa.

5. Informacja o opłaceniu kapitału zakładowego Towarzystwa

Kapitał zakładowy Towarzystwa został opłacony w całości przed jego zarejestrowaniem.

6. Firma (nazwa) i siedziba podmiotu dominującego wobec Towarzystwa, ze wskazaniem cech tej dominacji

W rozumieniu przepisów art. 4 pkt 14 Ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, podmiotami dominującymi wobec Towarzystwa są:

1) Bank BGŻ BNP Paribas S.A. z siedzibą na ul. Kasprzaka 10/16 w Warszawie - posiada 100% głosów na WZA i 100% kapitału zakładowego Towarzystwa,

2) Podmiotami dominującymi w stosunku do Banku BGŻ BNP Paribas S.A. są:

a) BNP Paribas SA z siedzibą w Paryżu, adres: 16, Boulevard des Italiens - 75009 Paris (Francja), posiadający bezpośrednio 59,98 % głosów na WZA i 59,98 % akcji Banku BGŻ BNP Paribas S.A. oraz pośrednio 28,35% głosów na WZA i 28,53% kapitału zakładowego Banku BGŻ BNP Paribas S.A. za pośrednictwem podmiotu zależnego BNP Paribas Fortis S.A./NV z siedzibą w Brukseli (Belgia), adres: Montagne du Parc 3, B-1000 Bruksela (Belgia), w którym posiada 99,93% głosów na WZA i 99,93% kapitału zakładowego.

7. Firma (nazwa) i siedziba akcjonariuszy Towarzystwa, wraz z liczbą głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy, jeżeli akcjonariusz posiada co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy

Akcje Towarzystwa należą do Banku BGŻ BNP Paribas S.A. z siedzibą w Warszawie przy ul. Kasprzaka 10/16, który ma prawo wykonywać 100% głosów na WZA.

8. Imiona i nazwiska:

8.1. Imiona i nazwiska członków Zarządu Towarzystwa, ze wskazaniem funkcji pełnionych w Zarządzie:

Jarosław Skorulski - Prezes Zarządu Towarzystwa

Rafał Lerski - Członek Zarządu Towarzystwa

8.2. Imiona i nazwiska członków Rady Nadzorczej Towarzystwa, ze wskazaniem Przewodniczącego:

1. Tomasz Bogus - Przewodniczący Rady Nadzorczej

2. Jan Bujak - Członek Rady Nadzorczej

3. Marianne Demarchi - Członek Rady Nadzorczej

4. Alexandre Mojaisky - Członek Rady Nadzorczej
5. Francois Benaroya - Członek Rady Nadzorczej

8.3. Imiona i nazwiska osób fizycznych zarządzających Subfunduszami:

Piotr Zagala - doradca inwestycyjny, zarządzający Subfunduszami BGŻ BNP Paribas Dynamicznego Inwestowania, BGŻ BNP Paribas Aktywnego Inwestowania, BGŻ BNP Paribas Stabilnego Inwestowania, BGŻ BNP Paribas Obligacji, BGŻ BNP Paribas Pieniężny, BGŻ BNP Paribas Globalny Dynamicznego Wzrostu, BGŻ BNP Paribas Globalny Stabilnego Wzrostu;

Grzegorz Dobek - doradca inwestycyjny, zarządzający Subfunduszami BGŻ BNP Paribas Dynamicznego Inwestowania, BGŻ BNP Paribas Aktywnego Inwestowania, BGŻ BNP Paribas Stabilnego Inwestowania, BGŻ BNP Paribas Obligacji, BGŻ BNP Paribas Pieniężny, BGŻ BNP Paribas Globalny Dynamicznego Wzrostu, BGŻ BNP Paribas Globalny Stabilnego Wzrostu.

9. Informacje o pełnionych przez osoby, o których mowa w pkt 8, funkcjach poza Towarzystwem, jeżeli ta okoliczność może mieć znaczenie dla sytuacji uczestników Funduszu

9.1. Zarząd:

Jarosław Skorulski - Prezes Zarządu Towarzystwa

Nie pełni poza Towarzystwem innych funkcji, które mogłyby mieć znaczenie dla Uczestników Funduszu.

Rafał Lerski - Członek Zarządu Towarzystwa

Zastępca Dyrektora Biura Maklerskiego Banku BGŻ BNP Paribas S.A.

9.2. Rada Nadzorcza:

1. Tomasz Bogus - Przewodniczący Rady Nadzorczej

Prezes Zarządu Banku BGŻ BNP Paribas S.A.

Wskazana funkcja nie ma wpływu na Uczestników Funduszu.

2. Jan Bujak - Członek Rady Nadzorczej

Wiceprezes Zarządu Banku BGŻ BNP Paribas S.A.

Wskazana funkcja nie ma wpływu na Uczestników Funduszu.

3. Marianne Demarchi - Członek Rady Nadzorczej

Dyrektor ds. rozwoju sieci w BNPP Investment Partners odpowiedzialna za rozwój relacji biznesowych dla klientów detalicznych oraz klientów bankowości prywatnej w BNP Paribas

Group (Paryż, Francja).

Wskazana funkcja nie ma wpływu na Uczestników Funduszu.

4. Alexandre Mojaisky - Członek Rady Nadzorczej

Dyrektor Finansowy i Operacyjny Pionu Dystrybucji w BNPP Investment Partners (Paryż, Francja).

Wskazana funkcja nie ma wpływu na Uczestników Funduszu.

5. Francois Benaroya - Członek Rady Nadzorczej

Wiceprezes Zarządu Banku BGŻ BNP Paribas S.A.

Wskazana funkcja nie ma wpływu na Uczestników Funduszu.

9.3. Osoby fizyczne zarządzające Subfunduszami:

Piotr Zagala

Nie pełni poza Towarzystwem innych funkcji, które mogłyby mieć znaczenie dla Uczestników Funduszu.

Grzegorz Dobek

Nie pełni poza Towarzystwem innych funkcji, które mogłyby mieć znaczenie dla Uczestników Funduszu.

10. Nazwy innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo, nieobjętych Prospektem

1. BNP Paribas Fundusz Inwestycyjny Otwarty.

2. Avantage Fundusz Inwestycyjny Zamknięty.

3. BGŻ Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty.

4. BGŻ BNP Pariba Globalnej Alokacji Fundusz Inwestycyjny Zamknięty

Rozdział II DANE O FUNDUSZU

1. Informacje o Funduszu

1.1. Data zezwolenia na utworzenie Funduszu

Komisja Nadzoru Finansowego udzieliła zezwolenia na utworzenie Funduszu decyzją z dnia 17 lutego 2016 roku (nr DFI/I/4032/50/22/15/16/U/AS).

1.2. Data i numer wpisu Funduszu do rejestru funduszy inwestycyjnych

Na dzień sporządzenia Prospektu Fundusz nie jest wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych.

1.3. Charakterystyka Jednostek Uczestnictwa zbywanych przez Fundusz

Fundusz zbywa różne kategorie Jednostek Uczestnictwa. Kategorie Jednostek Uczestnictwa oznaczane są jako Jednostki Uczestnictwa kategorii A, Jednostki Uczestnictwa kategorii A1, Jednostki Uczestnictwa kategorii B oraz Jednostki Uczestnictwa kategorii C. Jednostki Uczestnictwa kategorii A1 nie będą zbywane w ramach Subfunduszu BGŻ BNP Paribas Pieniężny. Kryterium różnicowania kategorii Jednostek Uczestnictwa stanowi wysokość pobieranego Wynagrodzenia Stałego Towarzystwa, o którym mowa w art. 51 ust. 2, art. 57 ust. 2, art. 63 ust. 2, art. 69 ust. 2, art. 75 ust. 2, art. 81 ust. 2 i art. 87 ust. 2 Statutu oraz opłat manipulacyjnych pobieranych przy zbywaniu i odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa, o których mowa w art. 49 ust. 1-4, art. 55 ust. 1-4, art. 61 ust. 1-4, art. 67 ust. 1-4, art. 79 ust. 1-4 i art. 85 ust. 1-4 Statutu.

Jednostka Uczestnictwa stanowi prawo majątkowe Uczestnika Funduszu określone w Statucie i Ustawie. Jednostki Uczestnictwa tej samej kategorii danego Subfunduszu reprezentują jednakowe prawa majątkowe.

Jednostki Uczestnictwa nie mogą być zbywane przez Uczestnika Funduszu na rzecz osób trzecich.

Uczestnik Funduszu nie może żądać odkupienia Jednostki Uczestnictwa przez inne podmioty niż Fundusz.

Jednostka Uczestnictwa podlega dziedziczeniu, z zastrzeżeniem, że w razie śmierci Uczestnika Funduszu Fundusz jest obowiązany na żądanie:

- osoby, która przedstawi rachunki stwierdzające wysokość poniesionych przez nią wydatków związanych z pogrzebem Uczestnika Funduszu - odkupić Jednostki Uczestnictwa zapisane w Subrejestrze, do wartości nieprzekraczającej kosztów urządzenia pogrzebu zgodnie ze zwyczajami przyjętymi w danym środowisku, oraz wypłacić tej osobie kwotę uzyskaną z tego odkupienia;

- osoby, którą Uczestnik Funduszu wskazał Funduszowi w pisemnej dyspozycji- odkupić Jednostki Uczestnictwa Uczestnika zapisane w Subrejestrze 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, oraz wypłacić tej osobie kwotę uzyskaną z tego odkupienia.

Jednostka Uczestnictwa może być przedmiotem zastawu. Zaspokojenie się zastawnika z Jednostki Uczestnictwa może być dokonane wyłącznie w wyniku odkupienia Jednostki Uczestnictwa na żądanie zgłoszone w postępowaniu egzekucyjnym

1.4. Zwięzłe określenie praw Uczestników Funduszu

Uczestnik Funduszu ma prawo do:

- nabycia kolejnych Jednostek Uczestnictwa,
- żądania odkupienia Jednostek Uczestnictwa,
- otrzymania środków pieniężnych ze zbycia Aktywów Subfunduszu, w związku z jego likwidacją,
- rozporządzenia posiadanymi Jednostkami Uczestnictwa na wypadek śmierci,
- ustanowienia zastawu na Jednostkach Uczestnictwa,
- dostępu przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa do Prospektu Informacyjnego i Kluczowych informacji dla inwestorów oraz rocznego i półrocznego połączonego sprawozdania finansowego Funduszu z wydzielonymi Subfunduszami oraz sprawozdania jednostkowego Subfunduszu,
- żądania doręczenia Prospektu Funduszu oraz rocznego i półrocznego sprawozdania finansowego Funduszu, połączonego sprawozdania finansowego Funduszu oraz sprawozdań jednostkowych Subfunduszy,
- uzyskania świadczenia na rzecz uczestnika Funduszu, w rozumieniu i na zasadach określonych w art. 16 Statutu.

1.5. Zasady przeprowadzania zapisów na Jednostki Uczestnictwa

1.5.1. Zasady, miejsca i terminy składania zapisów na Jednostki Uczestnictwa i

dokonywania wpłat w ramach zapisów oraz określenie minimalnej kwoty wpłat do nowego Subfunduszu, niezbędnej do jego utworzenia

Do utworzenia każdego z Subfunduszy konieczne jest zebranie wpłat w wysokości nie niższej niż 200.000 zł, z tym zastrzeżeniem, że łączna wysokość wpłat do Funduszu nie będzie niższa niż 4 000 000 złotych.

Wpłaty, o których mowa powyżej, zbierane będą w drodze zapisów na Jednostki Uczestnictwa zbywane przez następujące Subfundusze:

- 1) BGŻ BNP Paribas Dynamicznego Inwestowania,
- 2) BGŻ BNP Paribas Aktywnego Inwestowania,
- 3) BGŻ BNP Paribas Stabilnego Inwestowania,
- 4) BGŻ BNP Paribas Obligacji,
- 5) BGŻ BNP Paribas Pieniężny,
- 6) BGŻ BNP Paribas Globalny Dynamicznego Wzrostu,
- 7) BGŻ BNP Paribas Globalny Stabilnego Wzrostu.

Zapisy do Funduszu, w terminie przyjmowania zapisów, będą mogły być dokonane przez Towarzystwo, osoby fizyczne, osoby prawne lub jednostki organizacyjne nieposiadające osobowości prawnej, które dokonają wpłaty w ramach zapisów co najmniej 200 złotych.

Przyjmowanie zapisów na Jednostki Uczestnictwa rozpoczyna się w dniu następującym po dniu doręczenia zezwolenia na utworzenie Funduszu i trwa 14 dni. Towarzystwo może postanowić o wcześniejszym zakończeniu przyjmowania zapisów, jeżeli zostaną dokonane wpłaty w wysokości określonej powyżej.

O rozpoczęciu i zakończeniu przyjmowania zapisów na Jednostki Uczestnictwa oraz miejscach przyjmowania zapisów, Towarzystwo powiadomi poprzez ogłoszenie na stronie internetowej Towarzystwa www.tfi.bgzbnpparibas.pl.

Minimalna wpłata w ramach zapisów na Jednostki Uczestnictwa każdego Subfunduszu nie może być niższa niż 200 złotych.

Cena Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu objętego zapisem wynosi 100 złotych.

W ramach zapisów będą przydzielane Jednostki Uczestnictwa kategorii A.

Zapis na Jednostki Uczestnictwa zostanie dokonany na formularzu, którego treść zostanie przygotowana przez Towarzystwo. Wszelkie konsekwencje wynikające z niewłaściwego lub niepełnego

wypełnienia formularza zapisu na Jednostki Uczestnictwa, ponosi osoba zapisująca się. Dla ważności zapisu na Jednostki Uczestnictwa wymagane jest złożenie w terminach przyjmowania zapisów właściwie i w pełni wypełnionego formularza zapisu oraz dokonanie wpłaty.

Wpłaty dokonane do Funduszu w trybie określonym powyżej są dokonywane na wydzielone rachunki Towarzystwa prowadzone przez Depozytariusza w odniesieniu do danego Subfunduszu.

1.5.2. Wskazanie terminu przydziału Jednostek Uczestnictwa

Towarzystwo w terminie 14 dni od dnia zakończenia przyjmowania zapisów, przydziela Jednostki Uczestnictwa. Przydział Jednostek Uczestnictwa nastąpi w oparciu o ważnie złożone zapisy i następuje poprzez wpisanie do Subrejstru liczby Jednostek Uczestnictwa przypadających na dokonaną wpłatę, powiększoną o wartość otrzymanych pożytków i odsetki naliczone przez Depozytariusza za okres od dnia wpłaty na prowadzony przez niego rachunek do dnia przydziału.

Niezwłocznie po dokonaniu przydziału Towarzystwo składa wnioski o wpisanie Funduszu do rejestru funduszy inwestycyjnych.

1.5.3. Wskazanie przypadków, w których Towarzystwo jest obowiązane niezwłocznie zwrócić wpłaty do Funduszu, wraz z odsetkami od wpłat naliczonymi przez Depozytariusza oraz zasady postępowania w przypadku, gdy w ramach zapisów na Jednostki Uczestnictwa, które mają być związane z nowym Subfunduszem, nie zostanie zebrana kwota, o której mowa w pkt 1.5.1.

1. Nieprzydzielenie Jednostek Uczestnictwa może być spowodowane:

- 1) nieważnością zapisu na Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu, w przypadku gdy:
 - a) nie została dokonana wpłata w pełnej wysokości w terminie składania zapisów;
 - b) został niewłaściwie wypełniony formularz zapisu przez osobę dokonującą wpłaty na Jednostki Uczestnictwa,
- 2) nie zebraniem przez Subfundusz, którego Jednostki Uczestnictwa są przedmiotem zapisu, wpłat w wysokości określonej w pkt 1.5.1.

W przypadku nie przydzielenia Jednostek Uczestnictwa z powodu nieważności zapisu na

Jednostki Uczestnictwa, o której mowa w ust. 1 pkt 1 powyżej, Towarzystwo zwraca wpłaty w terminie 14 dni roboczych od dnia stwierdzenia nieważności zapisu, nie później jednak niż w terminie 14 dni od dnia zakończenia przyjmowania zapisów.

2. Towarzystwo, w terminie 14 dni od dnia:

- 1) w którym postanowienie sądu o odmowie wpisu Funduszu do rejestru funduszy inwestycyjnych stało się prawomocne, lub
- 2) w którym decyzja Komisji o cofnięciu zezwolenia na utworzenie Funduszu stała się ostateczna, lub
- 3) upływu terminu na dokonanie zapisów na Jednostki Uczestnictwa, jeżeli w tym terminie nie zostały dokonane wpłaty do Subfunduszu lub Funduszu w minimalnej wysokości określonej w ust. 1.5.1,
- 4) upływu terminu na złożenie wniosku o wpisanie Funduszu do rejestru funduszy inwestycyjnych

- zwraca wpłaty, wraz z wartością otrzymanych pożytków i odsetkami naliczonymi przez Depozytariusza za okres od dnia wpłaty do dnia wystąpienia jednej z przestanek wymienionych w pkt ust. 2 pkt 1 - 4.

O niedojściu do skutku utworzenia Funduszu Towarzystwo powiadomi w drodze ogłoszenia zamieszczonego na stronie internetowej Towarzystwa www.tfi.bgzbnpparibas.pl.

1.6. Sposób i szczegółowe warunki zbywania, i odkupywania Jednostek Uczestnictwa

1.6.1. Zbywanie Jednostek Uczestnictwa

Fundusz zbywa Jednostki Uczestnictwa na żądanie Uczestnika w każdym Dniu Wyceny.

Pierwsze nabycie Jednostek Uczestnictwa wymaga wpłaty środków pieniężnych bezpośrednio na rachunek bankowy prowadzony przez Depozytariusza na rzecz Subfunduszu i złożenia stosownego oświadczenia woli (zlecenie nabycia) u Dystrybutora lub bezpośrednio w Towarzystwie.

Kolejne nabycia Jednostek Uczestnictwa nie wymagają złożenia zlecenia nabycia i mogą być dokonane w trybie wpłaty bezpośredniej na rachunek Subfunduszu u Depozytariusza.

W przypadku dokonywania wpłaty środków pieniężnych na nabycie Jednostek Uczestnictwa, należy dokonać opisu przelewu zgodnie z wytycznymi Dystrybutora. W przypadku dokonywania wpłaty bezpośredniej w opisie przelewu należy zamieścić następujące dane: nazwę Subfunduszu, numer

Subrejestr, a także numer PESEL oraz imię i nazwisko, a w przypadku osób prawnych numer REGON oraz nazwę instytucji.

Wpłaty tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa mogą być dokonywane wyłącznie w złotych polskich.

Zlecenie nabycia może zostać złożone za pomocą elektronicznych nośników informacji z zachowaniem wymogów gwarantujących autentyczność i wiarygodność oświadczenia woli oraz poprzez telefon. Szczegółowe zasady przyjmowania zleceń w sposób wskazany w zdaniu pierwszym określa podmiot przyjmujący zlecenia w ten sposób.

Zlecenie Uczestnika musi zawierać wskazane przez Fundusz podstawowe dane identyfikacyjne Uczestnika określone przepisami prawa, w szczególności przepisami ustawy z 16 listopada 2000 r. o przeciwdziałaniu praniu pieniędzy oraz finansowaniu terroryzmu (Dz. U. z 2010 r., Nr 46, poz. 276, ze zm.).

Realizację zlecenia nabycia Jednostek Uczestnictwa Fundusz może uzależnić od przedstawienia dodatkowych informacji w sposób wskazany przez Fundusz, które są wymagane przepisami prawa.

Fundusz może wstrzymać realizację zlecenia nabycia do czasu uzupełnienia brakujących w zleceniu danych, a w przypadku nie otrzymania uzupełnionego zlecenia, może je odrzucić.

Osoba wpłacająca środki pieniężne nabywa Jednostki Uczestnictwa danego Subfunduszu w Dniu Wyceny, w którym Fundusz dokona wpisanie do Subrejestr Uczestników liczby Jednostek Uczestnictwa nabytych przez osobę wpłacającą środki za dokonaną wpłatę.

Wpisanie do Subrejestr Fundusz dokonuje na podstawie otrzymanego zlecenia nabycia Jednostek Uczestnictwa oraz informacji od Depozytariusza o otrzymaniu przez niego środków pieniężnych na nabycie Jednostek Uczestnictwa, a w przypadku wpłaty bezpośredniej wyłącznie na podstawie informacji od Depozytariusza o otrzymaniu przez niego środków pieniężnych na nabycie Jednostek Uczestnictwa.

Jeżeli:

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

lub

- w przypadku wpłat bezpośrednich Agent Transferowy otrzyma informację od Depozytariusza o wpłynięciu na rachunek Funduszu środków

pieniężnych na nabycie Jednostek Uczestnictwa w Dniu Wyceny,

nabycie Jednostek Uczestnictwa następuje po cenie z następnego Dnia Wyceny.

Od dnia wpłacenia środków na rachunek Subfunduszu do dnia, w którym następuje nabycie przez Uczestnika Jednostek Uczestnictwa, nie może upłynąć więcej niż 7 dni, chyba że opóźnienie wynika z okoliczności, za które Towarzystwo nie ponosi odpowiedzialności.

W celu obliczenia liczby Jednostek Uczestnictwa nabytych przez Uczestnika Funduszu, Fundusz pomniejsza kwotę wpłaconych środków pieniężnych o kwotę należnej opłaty manipulacyjnej i uzyskaną w ten sposób różnicę dzieli przez Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa tego Subfunduszu obliczoną w Dniu Wyceny, w którym następuje nabycie Jednostek Uczestnictwa.

Fundusz niezwłocznie wydaje Uczestnikowi Funduszu pisemne potwierdzenie zbycia lub odkupienia Jednostek Uczestnictwa, chyba że Uczestnik wyraził pisemną zgodę na przekazywanie tych potwierdzeń przy użyciu Trwałego nośnika informacji innego niż papier, w innych terminach lub na ich osobisty odbiór. W szczególności potwierdzenia mogą mieć formę wydruku komputerowego nieopatrzonego podpisem oraz mogą być przekazywane w formie elektronicznej.

Po otrzymaniu potwierdzenia w interesie Uczestnika Funduszu leży sprawdzenie prawidłowości danych w nim zawartych oraz niezwłoczne poinformowanie Funduszu za pośrednictwem Dystrybutora lub Agenta Transferowego o wszelkich stwierdzonych nieprawidłowościach.

Nabywanie Jednostek Uczestnictwa w ramach Programów oraz IKE i IKZE

W przypadku osoby zamierzającej zawrzeć umowę o prowadzenie IKE lub IKZE, zawarcie z Funduszem Umowy o prowadzenie IKE lub Umowy o prowadzenie IKZE jest równoznaczne ze złożeniem pierwszego zlecenia nabycia Jednostek, z zastrzeżeniem postanowień poniższych. W przypadku, w którym zawierający w imieniu Funduszu Umowę o prowadzenie IKE lub Umowy o prowadzenie IKZE nie jest uprawniony do przyjmowania zleceń nabycia Jednostek Uczestnictwa, pierwsze nabycie Jednostek Uczestnictwa może być dokonane - po zawarciu Umowy o prowadzenie IKE lub Umowy o prowadzenie IKZE - za pośrednictwem Dystrybutora lub w trybie wpłaty środków pieniężnych z rachunku bankowego osoby zawierającej Umowę o prowadzenie IKE lub Umowy o prowadzenie IKZE na rachunek bankowy wskazany przez Towarzystwo prowadzony przez Depozytariusza. Warunkiem uznania wpłaty jest podanie na dokumencie wpłacenia środków danych

wystarczających do identyfikacji Oszczędzającego, w tym imienia i nazwiska, numeru IKE lub IKZE, numeru PESEL oraz numeru rachunku bankowego wskazanego przez Towarzystwo. Dokonanie wpłaty jest jednoznaczne ze złożeniem zlecenia nabycia Jednostek Uczestnictwa.

W przypadku zbywania Jednostek Uczestnictwa w ramach Programów oraz IKE i IKZE szczegółowe warunki są określone także w umowach (regulaminach) dotyczących tych Programów i IKE lub IKZE. Uczestnik zamierzający nabywać Jednostki Uczestnictwa w ramach tego Programu i IKE lub IKZE powinien zapoznać się z tymi umowami (regulaminami).

Nabywanie Jednostek Uczestnictwa w ramach wspólnego rejestru małżeńskiego

Osoby pozostające w związku małżeńskim mogą nabywać Jednostki Uczestnictwa na swój wspólny rachunek na podstawie umowy zawartej z Funduszem zgodnie z zasadami określonymi poniżej.

Małżonkowie działający łącznie, nabywający Jednostki Uczestnictwa na swój wspólny rachunek, składają oświadczenia zawarte w umowie z Funduszem stwierdzające:

1) pozostawanie małżonków we wspólności majątkowej w zakresie umożliwiającym nabywanie i żądanie odkupienia Jednostek Uczestnictwa,

2) wyrażanie zgody na wykonywanie przez każdego z małżonków, na ich wspólny rachunek, wszystkich uprawnień związanych z nabywaniem i żądaniem odkupienia Jednostek Uczestnictwa, włączywszy żądanie odkupienia wszystkich nabytych Jednostek Uczestnictwa, żądanie ustanowienia blokady Subrejestru i jego zamknięcia, a także na podejmowanie wszelkich należnych małżonkom środków pieniężnych,

3) wyrażenie zgody na realizację zleceń zgodnie z kolejnością ich składania przez każdego z małżonków, chyba że drugi z nich wyrazi sprzeciw najpóźniej w chwili składania zlecenia przez pierwszego z małżonków; w takim wypadku Dystrybutor zastosuje się wyłącznie do zgodnego oświadczenia woli małżonków,

4) wskazanie wspólnego adresu małżonków, na który przesyłane będą potwierdzenia zbycia lub odkupienia Jednostek Uczestnictwa.

Udzielanie pełnomocnictwa do dysponowania Jednostkami Uczestnictwa na wspólnym rejestrze małżeńskim następuje na podstawie zgody obojga małżonków. Pełnomocnictwo może być odwołane przez każdego z małżonków.

Uczestnictwo w Funduszu na warunkach wspólnego rejestru małżeńskiego ustaje w przypadku:

- 1) ustania wspólności majątkowej w wyniku:
 - a) ustania małżeństwa wskutek śmierci,
 - b) rozwiązania małżeństwa przez rozwód,
 - c) unieważnienie małżeństwa,
 - d) umownego przyjęcia przez małżonków ustroju rozdzielności majątkowej;
- 2) orzeczenia sądowego o:
 - a) zniesieniu wspólności majątkowej,
 - b) ubezwłasnowolnieniu jednego z małżonków,
- 3) odkupienia przez Fundusz wszystkich Jednostek Uczestnictwa znajdujących się na wspólnym rejestrze małżeńskim.

Ustanie uczestnictwa w Funduszu na warunkach wspólnego rejestru małżeńskiego następuje po otrzymaniu przez Agenta Transferowego dokumentów zaświadczających o fakcie zaistnienia okoliczności, o których mowa powyżej, lecz nie później niż w terminie 10 dni kalendarzowych od daty złożenia tych dokumentów Dystrybutorowi.

W przypadku ustania uczestnictwa w Funduszu na warunkach wspólnego rejestru małżeńskiego z powodu śmierci jednego z małżonków - połowę salda Jednostek Uczestnictwa pozostających na wspólnym rejestrze małżeńskim stawia się do dyspozycji pozostałego przy życiu małżonka, a pozostałą częścią dysponuje się w myśl umownego lub sądowego działu spadku.

W przypadku ustania uczestnictwa w Funduszu na warunkach wspólnego rejestru małżeńskiego z powodów, o których mowa w pkt 1) lit. b i c oraz pkt 2) saldo Jednostek Uczestnictwa dzieli się, stosownie do treści umowy lub orzeczenia sądu, po uprzednim otwarciu dwóch odrębnych Rejestrów na rzecz każdego z uprawnionych.

Towarzystwo nie ponosi odpowiedzialności za działania wynikające z zastosowania się do dyspozycji małżonków i złożonych przez nich oświadczeń zgodnie z ustępami poprzedzającymi.

Na IKE lub IKZE może gromadzić oszczędności wyłącznie jeden Oszczędzający. IKE lub IKZE nie może być prowadzone w ramach wspólnych rachunków małżonków.

1.6.2. Odkupywanie Jednostek Uczestnictwa

Fundusz odkupuje Jednostki Uczestnictwa na żądanie Uczestnika złożone u Dystrybutora lub bezpośrednio w

Funduszu.

W zleceniu odkupienia Jednostek Uczestnictwa wskazywany powinien być Subfundusz.

Kolejność Jednostek Uczestnictwa podlegających odkupieniu ustalana jest według zasady HIFO, to jest odkupieniu podlegają Jednostki w kolejności od nabytych po najwyższym koszcie. Do kosztu nabycia Jednostek Uczestnictwa w rozumieniu zdania poprzedniego należy koszt nabycia sprzedawanych Jednostek oraz poniesiona opłata manipulacyjna.

Żądanie odkupienia Jednostek Uczestnictwa zarejestrowanych w Subrejestrze może zawierać następujące dyspozycje:

- odkupienia określonej liczby Jednostek Uczestnictwa,
- odkupienia takiej liczby Jednostek Uczestnictwa, w wyniku której do wypłaty z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa przeznaczona zostanie określona kwota środków pieniężnych, z zastrzeżeniem, iż wskazana w żądaniu kwota przed jej wypłatą zostanie pomniejszona o należny podatek dochodowy od osób fizycznych,
- odkupienia wszystkich Jednostek Uczestnictwa zapisanych w Subrejestrze.

W przypadku, gdy w Dniu Wyceny kwota żądana jest wyższa od kwoty otrzymanej w wyniku odkupienia wszystkich Jednostek Uczestnictwa lub liczba Jednostek Uczestnictwa wynikających ze zlecenia jest wyższa od liczby posiadanej przez Uczestnika Funduszu, odkupione zostają wszystkie Jednostki Uczestnictwa posiadane przez Uczestnika Funduszu w tym Subrejestrze.

Uczestnik może zawrzeć z Funduszem umowę, na podstawie której Fundusz odkupi w określonym przez Uczestnika terminie lub terminach określoną liczbę Jednostek Uczestnictwa, która zapewni Uczestnikowi otrzymanie za odkupione Jednostki Uczestnictwa określonej kwoty pieniężnej i dokona wypłaty kwoty należnej w sposób określony w umowie. W takim przypadku żądanie odkupienia Jednostek Uczestnictwa staje się skuteczne w określonym przez Uczestnika terminie lub terminach.

W przypadku, gdy żądanie odkupienia dotyczy wszystkich Jednostek Uczestnictwa zapisanych w Subrejestrze, Subrejestr zostaje zamknięty po 60 dniach od dnia odkupienia wszystkich Jednostek Uczestnictwa zapisanych w Subrejestrze.

Odkupienie przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa następuje w chwili dokonania przez Fundusz wpisu do Subrejestru liczby odkupionych Jednostek Uczestnictwa i kwoty należnej Uczestnikowi z tytułu

ich odkupienia po zgłoszeniu żądania odkupienia Jednostek Uczestnictwa.

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

Od dnia złożenia Dystrybutorowi żądania odkupienia do dnia odkupienia Jednostek Uczestnictwa przez Fundusz nie może upłynąć więcej niż 7 dni, chyba że opóźnienie wynika z okoliczności, za które Towarzystwo nie ponosi odpowiedzialności.

Jeżeli zlecenie odkupienia Jednostek Uczestnictwa zostało złożone w ramach umowy zawartej na podstawie Ustawy o pracowniczych programach emerytalnych, może ona określać wysokość opłaty za odkupienie Jednostek Uczestnictwa.

Wyplata następuje wyłącznie przelewem na należący do Uczestnika rachunek bankowy lub rachunek pieniężny prowadzony przez dom maklerski. Kwota środków pieniężnych jest wypłacana po pomniejszeniu o należny podatek, w przypadku, jeżeli Fundusz jest zobowiązany do jego pobrania.

1.6.3. Wypłata kwot z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa lub wypłat dochodów Subfunduszu

Wyplata środków pieniężnych z tytułu odkupienia Jednostek następuje wyłącznie przelewem na należący do Uczestnika rachunek bankowy lub rachunek pieniężny prowadzony przez dom maklerski.

Wypłaty tytułem odkupienia Jednostek Uczestnictwa mogą być dokonywane wyłącznie w złotych polskich.

Wyplata środków pieniężnych z tytułu odkupienia następuje niezwłocznie, nie wcześniej jednak niż następnego dnia roboczego po dniu odkupienia Jednostek Uczestnictwa.

Dochody ze składników lokat Subfunduszy powiększają Aktywa Subfunduszy nie podlegają wypłacie Uczestnikom.

1.6.4. Spełnianie świadczeń należnych z tytułu nieterminowych realizacji zleceń Uczestników Funduszu oraz błędnej wyceny Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu

Nieterminowa realizacja zleceń

W przypadku nieterminowych realizacji zleceń, Towarzystwo zakupuje ze środków własnych dodatkowe Jednostki Uczestnictwa po cenie z

bieżącego Dnia Wyceny, w liczbie stanowiącej różnicę między liczbą Jednostek, która powinna zostać nabyta, gdyby zlecenie zostało zrealizowane terminowo, a liczbą Jednostek nabytą w nieprawidłowym terminie.

Błędna wycena

W przypadku błędnej wyceny Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa, Towarzystwo niezwłocznie skoryguje liczby nabytych i odkupionych Jednostek Uczestnictwa Funduszu, mając na uwadze prawidłowo ustaloną Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa, oraz w przypadku Uczestników, którzy otrzymali niższą kwotę środków pieniężnych, niż powinni byli otrzymać, mając na uwadze prawidłowo ustaloną Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa, dopłaci brakującą kwotę. W przypadku Uczestników, którzy otrzymali wyższą kwotę środków pieniężnych, niż powinni byli otrzymać, mając na uwadze prawidłowo ustaloną Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa, Towarzystwo wyrówna Subfunduszowi brakującą kwotę.

1.6.5. Blokada Subrejestr. Zastaw na Jednostkach Uczestnictwa

Blokada Subrejestr

Fundusz może dokonać, na żądanie Uczestnika Funduszu, odwoławczej blokady Subrejestr, polegającej na uniemożliwieniu wykonywania zleceń dotyczących środków pozostających w Subrejestrze.

Blokada Subrejestr powstaje i ustaje z chwilą otrzymania przez Agenta Transferowego odpowiedniej dyspozycji lub z upływem terminu określonego przez Uczestnika Funduszu, nie wpływa jednak na wykonanie żądania odkupienia Jednostek Uczestnictwa otrzymanych przed dniem otrzymania przez Agenta Transferowego oświadczenia o blokadzie Subrejestr.

Od dnia złożenia dyspozycji blokady Subrejestr lub zniesienia takiej blokady do dnia ustanowienia lub zniesienia blokady nie może upłynąć więcej niż 7 dni kalendarzowych, chyba że opóźnienie wynika z okoliczności, za które Towarzystwo nie ponosi odpowiedzialności.

Zastaw na Jednostkach Uczestnictwa

Fundusz wpisuje wzmiankę o ustanowionym zastawie na wniosek Uczestnika lub zastawnika, po przedstawieniu umowy zastawu. Wpisanie wzmianki o ustanowionym zastawie powoduje zablokowanie możliwości złożenia zlecenia odkupienia. Wpisanie zastawu nastąpi nie później niż w terminie 7 dni, od złożenia takiego wniosku u Dystrybutora, chyba że

opóźnienie jest następstwem okoliczności, za które Towarzystwo nie ponosi odpowiedzialności.

1.7. Wskazanie okoliczności, w których Fundusz może zawiesić zbywanie lub odkupywanie Jednostek Uczestnictwa, w tym Wartości Aktywów Netto, po której przekroczeniu Fundusz może zawiesić zbywanie Jednostek Uczestnictwa, jeśli Statut Funduszu przewiduje taką możliwość

1) Fundusz może zawiesić odkupywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu na 2 tygodnie, jeżeli:

1.1) w okresie 2 tygodni suma wartości odkupionych przez Subfundusz Jednostek Uczestnictwa oraz Jednostek Uczestnictwa, których odkupienia zażądano, stanowi kwotę przekraczającą 10% Wartości Aktywów Subfunduszu, lub

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

2) W przypadku, o którym mowa w ppkt 1), za zgodą i na warunkach określonych przez Komisję Nadzoru Finansowego:

2.1) odkupywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu może zostać zawieszona na okres nieprzekraczający 2 miesięcy,

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

Fundusz może zawiesić odkupywanie Jednostek Uczestnictwa związanych z danym Subfunduszem oddzielnie od pozostałych Subfunduszy.

Fundusz inwestycyjny może zawiesić zbywanie Jednostek Uczestnictwa oddzielnie dla każdego Subfunduszu na 2 (dwa) tygodnie, jeżeli nie można dokonać wiarygodnej wyceny istotnej części aktywów danego Subfunduszu z przyczyn niezależnych od Funduszu. Za zgodą i na warunkach określonych przez Komisję zbywanie Jednostek Uczestnictwa może zostać zawieszona na okres dłuższy niż 2 (dwa) tygodnie, nieprzekraczający jednak 2 (dwóch) miesięcy.

Do siedmiodniowego terminu, o którym mowa w pkt 1.6.1. i 1.6.2. Prospektu, nie wlicza się okresów zawieszenia zbywania lub odkupywania Jednostek Uczestnictwa.

1.8. Określenie rynków, na których są zbywane

Jednostki Uczestnictwa

Jednostki Uczestnictwa zbywane są wyłącznie na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

1.9. Informacje na temat obowiązków podatkowych Funduszu lub jego Uczestników, wraz ze wskazaniem obowiązujących przepisów, w tym informacji, czy z posiadaniem Jednostek Uczestnictwa wiąże się konieczność uiszczania podatku dochodowego

Ze względu na fakt, iż obowiązki podatkowe zależą od indywidualnej sytuacji Uczestnika Funduszu i miejsca dokonywania inwestycji, w celu ustalenia obowiązków podatkowych wskazane jest zasięgnięcie porady doradcy podatkowego lub prawnego.

1.9.1. Obowiązki podatkowe Funduszu

Ponieważ Fundusz jest funduszem inwestycyjnym działającym na podstawie przepisów Ustawy, jest on zwolniony od podatku dochodowego od osób prawnych. Podstawa prawna - art. 6 ust. 1 pkt 10 Ustawy z dnia 15 lutego 1992 r. o podatku dochodowym od osób prawnych (Dz. U. z 2000 r. nr 54, poz. 654).

1.9.2. Obowiązki podatkowe Uczestników Funduszu

W przypadku, gdy Uczestnikami Funduszu są osoby prawne oraz jednostki organizacyjne nieposiadające osobowości prawnej, z wyjątkiem spółek nieposiadających osobowości prawnej, dochody tych podmiotów z tytułu udziału w Funduszu podlegają obowiązkowi podatkowemu i będą opodatkowane na zasadach określonych w Ustawie z dnia 15 lutego 1992 r. o podatku dochodowym od osób prawnych. Dochody osób prawnych podlegają opodatkowaniu podatkiem dochodowym od osób prawnych, a podatek ten od dnia 1 stycznia 2005 r. wynosi 19% podstawy opodatkowania.

Powyższe zasady opodatkowania Uczestników Funduszu odnoszą się również do opodatkowania Uczestników Funduszu będących inwestorami zagranicznymi, z zastrzeżeniem, że mogą nie mieć zastosowania, jeżeli Uczestnikami Funduszu są osoby, których dotyczą umowy w sprawie zapobiegania podwójnemu opodatkowaniu zawarte przez Rzeczpospolitą Polską. Ze względu na fakt, że obowiązki podatkowe zależą od indywidualnej sytuacji Uczestnika Funduszu i miejsca dokonywania inwestycji, w celu ustalenia szczegółowych zasad opłacania podatku dochodowego celowe jest skontaktowanie się z doradcą podatkowym.

W przypadku, gdy Uczestnikami Funduszu są osoby fizyczne, dochody z tytułu udziału w funduszu inwestycyjnym opodatkowane są zryczałtowanym

podatkiem dochodowym o stawce 19%. Podstawa prawna - art. 30a ust. 1 pkt 5) Ustawy z dnia 26 lipca 1991 r. o podatku dochodowym od osób fizycznych (Dz. U. z 2010 r. nr 51, poz. 307). Dochód obliczany jest jako różnica pomiędzy uzyskanym przychodem a kosztami uzyskania przychodu w wysokości wydatków na nabycie jednostek uczestnictwa (art. 23 ust. 1 pkt 38 ustawy z dnia 26 lipca 1991 r. o podatku dochodowym od osób fizycznych).

W przypadku Uczestników będących osobami fizycznymi obliczenia, poboru i zapłaty podatku dokonuje płatnik, tj. podmiot wypłacający lub stawiający do dyspozycji środki pieniężne Uczestnikom z tytułu osiągnięcia dochodów z udziału w Funduszu (art. 41 ust. 4 ustawy z dnia 26 lipca 1991 roku o podatku dochodowym od osób fizycznych).

W przypadku Uczestników Funduszu będących osobami fizycznymi nieposiadającymi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej miejsca zamieszkania (inwestor zagraniczny) powyżej opisane zasady opodatkowania stosuje się z uwzględnieniem zapisów umów w sprawie zapobiegania (unikania) podwójnego opodatkowania zawartych przez Rzeczpospolitą Polską. Metoda opodatkowania oraz stawka podatku wynikająca z zawartych przez Rzeczpospolitą Polskę umów międzynarodowych może być różna od wynikającej z polskich przepisów podatkowych. W celu ustalenia szczegółowych zasad opłacania podatku dochodowego celowe jest skontaktowanie się z doradcą podatkowym.

W sytuacji gdy Uczestnikami Funduszu są spółki nieposiadające osobowości prawnej, nie będące podatnikami podatku dochodowego od osób prawnych, opodatkowanie z tytułu osiągnięcia dochodów z udziału w Funduszu następuje u wspólnika według przepisów obowiązujących dla tego podmiotu lub osoby.

W sytuacji uzyskiwania dochodów z tytułu udziału w Funduszu przez podatników uprawnionych z papierów wartościowych zapisanych na rachunku zbiorczym, których tożsamość nie została płatnikowi ujawniona w trybie przewidzianym w ustawie z dnia 26 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi podatek pobierany jest przez płatnika według stawki 19% od łącznej wartości dochodów przekazywanych przez płatnika na rzecz wszystkich podatników za pośrednictwem posiadacza rachunku zbiorczego (art.30a ust. 2a ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych).

Zryczałtowany podatek dochodowy jest pobierany także od dochodu Oszczędzającego na IKE z tytułu zwrotu albo częściowego zwrotu, w rozumieniu przepisów Ustawy o IKE oraz IKZE, środków zgromadzonych na tym koncie oraz od dochodu

uczestnika pracowniczego programu emerytalnego z tytułu zwrotu środków zgromadzonych w ramach programu, w rozumieniu przepisów Ustawy o PPE.

Zgodnie z art. 21 w ust. 1 pkt 58) ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych, wolne o podatku dochodowego od osób fizycznych są wypłaty:

1) transferowe środków zgromadzonych w ramach pracowniczego programu emerytalnego do innego pracowniczego programu emerytalnego lub na IKE w rozumieniu Ustawy o IKE oraz IKZE,

2) środków zgromadzonych w pracowniczym programie emerytalnym dokonane na rzecz uczestnika lub osób uprawnionych do tych środków po śmierci uczestnika.

Zgodnie z art. 21 w ust. 1 pkt 58a) ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych, wolne o podatku dochodowego od osób fizycznych są dochody z tytułu Oszczędzania na IKE, w rozumieniu Ustawy o IKE oraz IKZE, uzyskane w związku z:

1) gromadzeniem i wypłatą środków przez Oszczędzającego na IKE,

2) wypłatą środków dokonaną na rzecz osób uprawnionych do tych środków po śmierci oszczędzającego na IKE,

3) wypłatą transferową,

z tym że zwolnienie nie ma zastosowania, w przypadku gdy Oszczędzający na IKE gromadził oszczędności na więcej niż jednym IKE, chyba że przepisy te przewidują taką możliwość.

Zgodnie z art. 30 ust. 1 pkt 7a) ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych z tytułu gromadzenia oszczędności na więcej niż jednym IKE, w rozumieniu Ustawy o IKE oraz IKZE, pobiera się zryczałtowany podatek dochodowy w wysokości 75% uzyskanego dochodu na każdym IKE. Dochodem tym jest różnica między kwotą stanowiącą wartość środków zgromadzonych na IKE a sumą wpłat na IKE. Dochodu tego nie pomniejsza się o straty z kapitałów pieniężnych i praw majątkowych, poniesione w roku podatkowym oraz w latach poprzednich.

Zgodnie z art. 21 w ust. 1 pkt 58 b) ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych, wolne o podatku dochodowego od osób fizycznych są wypłaty transferowe środków zgromadzonych na indywidualnym koncie zabezpieczenia emerytalnego, w rozumieniu Ustawy o IKE oraz IKZE:

1) pomiędzy instytucjami finansowymi prowadzącymi indywidualne konta zabezpieczenia emerytalnego,

2) na indywidualne konto zabezpieczenia emerytalnego osoby uprawnionej, po śmierci

oszczędzającego,

3) w postępowaniu likwidacyjnym lub upadłościowym na indywidualne konto zabezpieczenia emerytalnego oszczędzającego.

Zgodnie z art. 26 ust. 1 pkt 2b) oraz art. 30c ust. 2 ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych i na zasadach określonych w tej ustawie, istnieje możliwość odliczenia wpłat na IKZE dokonanych przez podatnika w roku podatkowym, do wysokości określonej w przepisach o indywidualnych kontaktach zabezpieczenia emerytalnego, od podstawy opodatkowania. Odliczenia można dokonać w zeznaniu podatkowym. Wysokość wpłat ustala się na podstawie dokumentów stwierdzających ich poniesienie.

Wyplata z IKZE dokonana na warunkach określonych w przepisach o indywidualnych kontaktach podlega opodatkowaniu na zasadach ogólnych, rozliczenia uzyskanej wypłaty w zeznaniu rocznym dokonuje samodzielnie podatnik, a w sytuacji wypłat ratalnych płatnik jest zobowiązany dokonać poboru zaliczki na podatek od dokonywanej wypłaty.

1.10. Wskazanie dnia, godziny w tym dniu i miejsca, w którym najpóźniej jest publikowana Wartość Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa, ustalona w danym Dniu Wyceny, a także miejsca publikowania ceny zbycia i odkupienia Jednostek Uczestnictwa

Wartość Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa ustalona w danym Dniu Wyceny jest publikowana najpóźniej w następnym dniu roboczym, do godziny 19.00, z zastrzeżeniem, że w przypadkach wystąpienia zdarzenia niezależnego od Towarzystwa i podmiotów, za których działania Towarzystwo ponosi odpowiedzialność, a wpływających na termin publikacji, publikacja Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa dokonywana jest niezwłocznie po ustaniu tego zdarzenia lub skutków tego zdarzenia.

Aktualna wycena Wartości Aktywów Netto Subfunduszy na Jednostkę Uczestnictwa publikowana jest na stronach internetowych Towarzystwa: www.tfi.bgzbnpparibas.pl

1.11. Informacje o zasadach działania Zgromadzenia Uczestników, o którym mowa w art. 87a Ustawy

W Funduszu działa Zgromadzenie Uczestników. Do udziału w Zgromadzeniu Uczestników uprawnieni są Uczestnicy wpisani do Rejestru Uczestników Funduszu według stanu na koniec drugiego dnia roboczego poprzedzającego dzień Zgromadzenia Uczestników. W

sprawach dotyczących tylko Subfunduszu uprawnionymi do udziału w Zgromadzeniu Uczestników są wyłącznie Uczestnicy tego Subfunduszu.

1.11.1 Wskazanie kręgu osób, które zgodnie z Ustawą są uprawnione do wzięcia udziału w zgromadzeniu uczestników

Uczestnik może wziąć udział w Zgromadzeniu Uczestników osobiście lub przez pełnomocnika. Pełnomocnictwa udziela się w formie pisemnej pod rygorem nieważności.

1.11.2 Zwięzły opis trybu działania i podejmowania uchwał przez Zgromadzenie Uczestników

1) Zgromadzenie Uczestników odbywa się w Warszawie. Zgromadzenie Uczestników zwoływane jest przez Towarzystwo poprzez Zawiadomienie każdego Uczestnika indywidualnie listem poleconym lub na Trwałym nośniku informacji o: zwołaniu, miejscu i terminie odbycia Zgromadzenia, co najmniej na 21 dni przed planowanym terminem Zgromadzenia Uczestników. Towarzystwo przed przekazaniem Uczestnikom zawiadomienia, o którym mowa powyżej, ogłasza o zwołaniu Zgromadzenia Uczestników, w sposób określony w art. 32 ust. 1 Statutu Funduszu.

2) Zgromadzenie Uczestników jest ważne, jeżeli wezmą w nim udział Uczestnicy posiadający co najmniej 50% Jednostek Uczestnictwa Funduszu, a w sprawach dotyczących wyłącznie danego Subfunduszu 50% Jednostek Uczestnictwa tego Subfunduszu, według stanu na dwa dni robocze przed dniem Zgromadzenia Uczestników. Każda cała Jednostka Uczestnictwa upoważnia Uczestnika do oddania jednego głosu.

3) Od dnia poprzedzającego dzień Zgromadzenia Uczestników do dnia Zgromadzenia Uczestników zawieszają się zbywanie i odkupywanie Jednostek Uczestnictwa Funduszu.

4) Zgromadzenie Uczestników zwołuje się w celu wyrażenia zgody na:

4.1) rozpoczęcie prowadzenia przez Fundusz działalności jako fundusz powiązany lub rozpoczęcie prowadzenia przez Subfundusz jako subfundusz powiązany;

4.2) zmianę funduszu podstawowego;

4.3) zaprzestanie prowadzenia działalności jako fundusz powiązany;

4.4) połączenie krajowe i transgraniczne funduszy;

4.5) przejęcie zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo;

4.6) przejęcie zarządzania Funduszem i prowadzenia jego spraw przez spółkę zarządzającą.

5) Przed podjęciem uchwały przez Zgromadzenie Uczestników Zarząd Towarzystwa jest obowiązany przedstawić Uczestnikom swoją rekomendację oraz udzielić Uczestnikom wyjaśnień na temat interesujących ich zagadnień związanych ze zdarzeniem, o którym mowa w pkt 4), w tym odpowiedzieć na zadane przez Uczestników pytania.

6) Przed podjęciem uchwały każdy Uczestnik może wnioskować o przeprowadzenie dyskusji w przedmiocie zasadności wyrażenia zgody, o której mowa w pkt 4).

7) Uchwała o wyrażeniu zgody, o której mowa w pkt 4), zapada większością 2/3 głosów Uczestników obecnych lub reprezentowanych na Zgromadzeniu Uczestników.

8) Uchwała Zgromadzenia Uczestników jest protokołowana przez notariusza.

9) W zakresie nieuregulowanym w Statucie, tryb działania Zgromadzenia Uczestników oraz podejmowania uchwał określa regulamin przyjęty przez Zgromadzenie Uczestników.

10) Koszty zwołania i odbycia Zgromadzenia Uczestników ponosi Towarzystwo.

1.11.3 Sposób powiadamiania Uczestników Funduszu o uchwałach podjętych przez Zgromadzenie Uczestników

Uchwały podjęte przez Zgromadzenie Uczestników publikowane są na stronie internetowej Towarzystwa www.tfi.bgzbnpparibas.pl

1.11.4 Pouczenie o możliwości zaskarżenia uchwał Zgromadzenia Uczestników zgodnie z art. 87 Ustawy

1) Uchwała Zgromadzenia Uczestników sprzeczna z ustawą może być zaskarżona w drodze wytoczonego przeciwko Funduszowi powództwa o stwierdzenie nieważności uchwały.

2) Prawo do wytoczenia przeciw Funduszowi powództwa, o którym mowa w pkt 1, przysługuje:

2.1) Uczestnikowi, który głosował przeciwko uchwale, a po jej powzięciu zażądał zaprotokołowania sprzeciwu;

2.2) Uczestnikowi bezzasadnie niedopuszczonemu do udziału w zgromadzeniu uczestników;

2.3) Uczestnikom, którzy nie byli obecni na Zgromadzeniu Uczestników, jedynie w przypadku wadliwego zwołania Zgromadzenia Uczestników.

3) Przepisu art. 189 ustawy z dnia 17 listopada 1964 r. - Kodeks postępowania cywilnego (Dz. U. Nr 43, poz. 296, z późn. zm.4) nie stosuje się.

4) Prawo do wniesienia powództwa wygasa z upływem miesiąca od dnia powzięcia uchwały.

5) W przypadku wniesienia oczywiście bezzasadnego powództwa o stwierdzenie nieważności uchwały Zgromadzenia Uczestników sąd, na wniosek Towarzystwa, może zasądzić od Uczestnika kwotę do dziesięciokrotnej wysokości kosztów sądowych oraz wynagrodzenia jednego adwokata lub radcy prawnego. Nie wyłącza to możliwości dochodzenia odszkodowania na zasadach ogólnych.

1.12. Aktualnie stosowana metoda pomiaru 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. poz. 538) Towarzystwo określa, że pomiar całkowitej ekspozycji wszystkich Subfunduszy wydzielonych w ramach Funduszu dokonywany jest przy zastosowaniu metody zaangażowania.

1.13. Określenie metod i zasad dokonywania wyceny Aktywów Funduszu i Aktywów Subfunduszy oraz oświadczenie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych o zgodności metod i zasad wyceny Aktywów Funduszu opisanych w Prospekcie z przepisami dotyczącymi rachunkowości funduszy inwestycyjnych, a także o zgodności i kompletności tych zasad z przyjętą przez Fundusz polityką inwestycyjną

a) Metody i zasady dokonywania wyceny Aktywów Subfunduszy

A. Wartość Aktywów Netto Subfunduszu

1. Aktywa Subfunduszu wycenia się, a zobowiązania Subfunduszu ustala się w Dniu Wyceny oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego, z zachowaniem zasad określonych w artykułach poniższych.

2. Fundusz dokonuje wyceny Aktywów Subfunduszu oraz ustala Wartość Aktywów Netto Subfunduszu oraz Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa w Dniach Wyceny.

3. Aktywa Subfunduszu wycenia się, a zobowiązania Subfunduszu ustala się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, z zastrzeżeniem w pkt C ust. 1 pkt 1.1. i 1.2. i pkt D-E.

4. Zobowiązania, które dotyczą całego Funduszu, obciążają poszczególne Subfundusze proporcjonalnie do udziału Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w Wartości Aktywów Netto Funduszu.

5. Wartość Aktywów Netto Subfunduszu jest równa wartości wszystkich Aktywów danego Subfunduszu w Dniu Wyceny pomniejszonej o zobowiązania tego Subfunduszu oraz o zobowiązania Funduszu, obciążające dany Subfundusz. Zobowiązania wynikające z poszczególnych Subfunduszy obciążają tylko te Subfundusze.

6. Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa jest równa Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w Dniu Wyceny podzielonej przez liczbę wszystkich Jednostek Uczestnictwa, które w tym dniu są w posiadaniu Uczestników Subfunduszu.

7. Częstotliwość i zasady dokonywania wyceny Aktywów Funduszu są wspólne dla wszystkich Subfunduszy.

B. Lokaty notowane na Aktywnym Rynku

1. Składniki lokat notowanych na Aktywnym Rynku wyceniane są w sposób następujący:

1.1. Wartość godziwą składników lokat Funduszu notowanych na Aktywnym Rynku wyznacza się w oparciu o ostatni dostępny w momencie dokonywania wyceny kurs ustalony na aktywnym rynku w dniu wyceny danego składnika lokat z Aktywnego Rynku.

1.2. Jeżeli w momencie dokonywania wyceny Aktywny Rynek, na podstawie którego wyceniany jest dany składnik lokat, nie prowadzi obrotu, wówczas wyceny danego składnika lokat dokonuje się w oparciu o ostatni kurs zamknięcia ustalony na tym Aktywnym Rynku, a w przypadku braku kursu zamknięcia - innej, ustalonej przez Aktywny Rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, z uwzględnieniem korekt wartości godziwej określonych w pkt G.

1.3. Jeżeli ostatni dostępny kurs został wyznaczony w oparciu o znacząco niski wolumen obrotów na danym składniku Aktywów lub kurs ten pochodzi z dnia wcześniejszego niż ostatni dzień obrotu danym składnikiem na danym Aktywnym Rynku, wówczas wycenę danego składnika lokat dokonuje się w oparciu o ostatni dostępny w momencie dokonywania wyceny kurs ustalony przez Aktywny Rynek, z uwzględnieniem korekt wartości godziwej określonych w pkt G oraz z

zastrzeżeniem, że gdy wycena aktywów funduszu dokonywana jest po ustaleniu w dniu wyceny kursu zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia - innej, ustalonej przez Aktywny Rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość z uwzględnieniem istotnych zdarzeń mających wpływ na ten kurs albo wartość.

2. W przypadku, gdy składnik lokat Funduszu jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym Aktywnym Rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym.

3. Podstawowym kryterium wyboru rynku głównego, o którym mowa w ust. 2, jest wolumen obrotu na danym składniku lokat. W przypadku braku możliwości obiektywnego, wiarygodnego ustalenia wielkości wolumenu obrotu, Fundusz stosuje kolejne, możliwe do zastosowania kryterium:

3.1. liczba zawartych transakcji na danym składniku lokat lub

3.2. ilość danego składnika lokat wprowadzonego do obrotu na danym rynku, lub

3.3. kolejność wprowadzenia do obrotu, lub

3.4. możliwość dokonania przez Fundusz transakcji na danym rynku.

4. Wyboru rynku głównego, o którym mowa w ust. 2, dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego.

5. Ostatnie dostępne kursy, o których mowa w ust. 1, w dniu dokonywania wyceny Fundusz określa na godzinę 23.30 z Dnia Wyceny. Wybór godziny 23.30 jest uzasadniony następującymi okolicznościami:

5.1. godzina 23:30 jest godziną, o której na polskim rynku międzybankowym na podstawie kwotowań największych banków ustalone zostały już stawki oprocentowania depozytów międzybankowych WIBOR i WIBID,

5.2. o godzinie 23:30 w przypadku polskich i europejskich rynków giełdowych dostępne są kursy zamknięcia,

5.3. o godzinie 23:30, w przypadku rynków północnoamerykańskich, południowoamerykańskich i azjatyckich w większości przypadków dostępne są kursy zamknięcia.

6. Zgodnie z postanowieniami ustępów powyższych będą wyceniane następujące lokaty Funduszu:

6.1. akcje,

6.2. warranty subskrypcyjne,

6.3. prawa do akcji,

- 6.4. prawa poboru,
- 6.5. kwity depozytowe,
- 6.6. listy zastawne,
- 6.7. dłużne papiery wartościowe,
- 6.8. instrumenty pochodne,
- 6.9. certyfikaty inwestycyjne,
- 6.10. tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą.

C. Lokaty nienotowane na Aktywnym Rynku

1. Wartość składników lokat Funduszu nienotowanych na Aktywnym Rynku wyznacza się, z zastrzeżeniem pkt D, w następujący sposób:

1.1. obligacji, bonów skarbowych, bonów pieniężnych, kwitów depozytowych, listów zastawnych, weksli - w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej;

1.2. dłużnych papierów wartościowych zawierających wbudowane Instrumenty Pochodne:

1.2.1. w przypadku, gdy wbudowane Instrumenty Pochodne są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym, wartość tego papieru dłużnego będzie wyznaczana przy zastosowaniu odpowiedniego dla danego papieru dłużnego modelu wyceny; zastosowany model wyceny w zależności od charakterystyki wbudowanego Instrumentu Pochodnego lub charakterystyki sposobu naliczania oprocentowania będzie uwzględniać w swojej konstrukcji modele wyceny poszczególnych wbudowanych Instrumentów Pochodnych, zgodnie z pkt 1.5.; dodatkowo dane wejściowe odpowiednie dla danego modelu i uwzględniające jego charakterystykę będą pochodzić z Aktywnego Rynku;

1.2.2. w przypadku, gdy wbudowane Instrumenty Pochodne nie są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym, wówczas wartość wycenianego papieru dłużnego będzie stanowić sumę wartości dłużnego papieru wartościowego (bez wbudowanych Instrumentów Pochodnych) wyznaczonej przy uwzględnieniu efektywnej stopy procentowej oraz wartości wbudowanych Instrumentów Pochodnych wyznaczonych w oparciu o modele właściwe dla poszczególnych Instrumentów Pochodnych zgodnie z pkt 1.5.

1.3. akcji:

1.3.1. w przypadku akcji emitowanych przez podmioty, dla których można wskazać

emitentów o podobnym profilu i zakresie działania, których akcje są notowane na Aktywnym Rynku - przy wykorzystaniu modeli wskaźnikowych odnoszących cenę akcji do poszczególnych wybranych parametrów finansowych działalności emitenta (cena/zysk, cena/wartość księgowa itp.) na podstawie ceny ogłaszanej na Aktywnym Rynku dla akcji emitentów notowanych na Aktywnym Rynku;

1.3.2. w przypadku akcji emitowanych przez podmioty, dla których nie można wskazać emitentów o podobnym profilu i zakresie działania, których akcje są notowane na Aktywnym Rynku - przy wykorzystaniu modelu zdyskontowanych przepływów pieniężnych (discounted cash flows; DCF) zastosowanego do prognozowanych wolnych przepływów pieniężnych (free cash flows; FCF) oszacowanych na podstawie sporządzonej analizy finansowej, przy uwzględnieniu stopy dyskontowej uwzględniającej stopę wolną od ryzyka oraz premię za ryzyko związane z działalnością danego emitenta; analiza finansowa sporządzana będzie z częstotliwością nie mniejszą niż raz na rok, na podstawie rocznych sprawozdań finansowych, a jeśli jednostka sporządza sprawozdania częściej - na podstawie tych sprawozdań. Wartość godziwa wynikająca z analizy finansowej będzie podlegała na bieżąco korekcie w każdym przypadku, w którym Fundusz otrzyma informację dotyczącą istotnych zdarzeń mogących mieć wpływ na wartość godziwą wycenianych akcji;

1.4. warrantów subskrypcyjnych, praw do akcji i praw poboru - w oparciu o modele wyceny tych lokat przy zastosowaniu parametrów pobranych z Aktywnego Rynku, przy czym w przypadku gdy akcje emitenta nie są notowane na Aktywnym Rynku, cena akcji zastosowana do modelu zostanie wyznaczona zgodnie z postanowieniem pkt 1.3 powyżej;

1.5. Instrumentów Pochodnych - w oparciu o modele wyceny powszechnie stosowane dla danego typu lokaty, przy czym parametry wejściowe będą pobierane z Aktywnego Rynku; a przy czym będą to modele:

1.5.1. w przypadku kontraktów na kurs, cenę lub wartość papierów wartościowych lub Instrumentów Rynku Pieniężnego: model zdyskontowanych przepływów pieniężnych;

1.5.2. w przypadku opcji: model Blacka-Scholesa;

1.5.3. w przypadku transakcji terminowych

(forward), transakcji wymiany walut (currency swap) oraz transakcji wymiany płatności odsetkowych (interest rate swap): model zdyskontowanych przepływów pieniężnych.

W przypadku, gdy ze względu na charakter Instrumentu Pochodnego nie będzie możliwe zastosowanie żadnego z powyższych modeli, Instrument Pochodny będzie wyceniany za pomocą innej powszechnie uznanej metody estymacji wartości godziwej, w tym w szczególności zgodnie z kwotowaniem jego wartości podanym przez serwis Bloomberg;

1.6. jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych i tytułów uczestnictwa emitowanych przez fundusze zagraniczne oraz tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą - w oparciu o ostatnio ogłoszoną wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa, z uwzględnieniem zdarzeń mających wpływ na wartość godziwą, jakie miały miejsce po dniu ogłoszenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa;

1.7. depozytów - w wysokości wynikającej z sumy wartości nominalnej oraz naliczonych odsetek, przy czym kwotę naliczonych odsetek ustala się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

1.8. pozostałych nienotowanych składników lokat według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej.

2. W przypadku przeszacowania składnika lokat Subfunduszu dotychczas wycenianego w wartości godziwej, do wysokości skorygowanej ceny nabycia - wartość godziwa wynikająca z ksiąg rachunkowych Subfunduszu stanowi, na dzień przeszacowania, nowo ustaloną skorygowaną cenę nabycia.

3. Modele wyceny, o których mowa w ust. 1, będą stosowane w sposób ciągły. Każda zmiana modelu wyceny będzie publikowana w sprawozdaniu finansowym Funduszu przez dwa kolejne lata.

4. Modele i metody wyceny składników lokat Funduszu, o których mowa w ust. 1, podlegają uzgodnieniu z Depozytariuszem.

D. Pożyczki papierów wartościowych

1. Należności z tytułu udzielonej pożyczki papierów wartościowych, wycenia się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych.

2. Przedmiotem pożyczki papierów wartościowych mogą być wszystkie papiery

wartościowe 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, których nabycie jest dopuszczalne przez Subfundusz, których nabycie jest dopuszczalne przez Fundusz.

3. Zobowiązania z tytułu otrzymanej pożyczki papierów wartościowych, w rozumieniu rozporządzenia, o którym mowa w ust. 1, ustala się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych, określonych w pkt B ust. 6 i pkt C ust. 1.

E. Papiery wartościowe nabyte (zbyte) z przyrzeczeniem odkupu

1. Papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy kupna, metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

2. Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Funduszu do odkupu, wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy sprzedaży, metodą korekty różnicy pomiędzy ceną odkupu a ceną sprzedaży przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

F. Aktywa i zobowiązania denominowane w walutach obcych

1. Aktywa oraz zobowiązania Subfunduszu denominowane w walutach obcych wycenia się lub ustala w walucie, w której są notowane na Aktywnym Rynku, a w przypadku gdy nie są notowane na Aktywnym Rynku - w walucie, w której są denominowane.

2. Aktywa oraz zobowiązania Subfunduszu, o których mowa w ust. 1, wykazuje się w PLN, po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.

3. Wartość Aktywów Subfunduszu notowanych lub denominowanych w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie wylicza kursu, określa się w relacji do średniego kursu NBP z dnia wyceny waluty USD, a jeżeli nie jest to możliwe - do waluty EUR.

G. Wiarygodnie oszacowana wartość godziwa w przypadkach, o których mowa w pkt B ust. 1 pkt 1.2. i 1.3

1. Z zastrzeżeniem ust. 2 w przypadkach, o których mowa w pkt B ust. 1 pkt 1.2 i 1.3, za wiarygodnie

oszacowaną wartość godziwą danego składnika Aktywów notowanego na Aktywnym Rynku uznaje się wartość wyznaczoną zgodnie z postanowieniami pkt C dotyczącymi danego składnika Aktywów.

2. W przypadku dłużnych papierów wartościowych w przypadkach, o których mowa w pkt B ust. 1 pkt 1.2. i 1.3., za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą danego składnika Aktywów notowanego na Aktywnym Rynku uznaje się wartość wyznaczoną w oparciu o

powszechnie uznane metody estymacji wartości godziwej, w tym w szczególności o publicznie ogłoszoną na Aktywnym Rynku cenę nieróżniącą się od danego składnika Aktywów innego dłużnego papieru wartościowego notowanego na Aktywnym Rynku, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej, zapadalności oraz ryzyku kredytowym.

b) Oświadczenie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych



Ernst & Young Audit Polska
spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.
Rondo ONZ 1
00-124 Warszawa
Tel. +48 22 557 70 00
Faks +48 22 557 70 01
warszawa@pl.ey.com
www.ey.com/pl

OŚWIADCZENIE PODMIOTU UPRAWNIONEGO DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH

Dla Zarządu Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych BGŻ BNP Paribas S.A.

Dokonałiśmy analizy metod i zasad wyceny aktywów następujących Subfunduszy:

- BGŻ BNP Paribas Dynamicznego Inwestowania,
- BGŻ BNP Paribas Aktywnego Inwestowania,
- BGŻ BNP Paribas Stabilnego Inwestowania,
- BGŻ BNP Paribas Obligacji,
- BGŻ BNP Paribas Pieniężny,
- BGŻ BNP Paribas Globalny Dynamicznego Wzrostu,
- BGŻ BNP Paribas Globalny Stabilnego Wzrostu,

(dalej jako „Subfundusze”), wydzielonych w ramach BGŻ BNP Paribas Funduszu Inwestycyjnego Otwartego („Fundusz”), opisanych w Rozdziale II, punkcie 1.13 Prospektu Informacyjnego Funduszu, którego tekst jednolity został sporządzony w dniu 22 lutego 2016 roku pod kątem ich zgodności z przepisami dotyczącymi rachunkowości funduszy inwestycyjnych oraz weryfikacji zgodności i kompletności tych zasad z przyjętymi przez Subfundusze politykami inwestycyjnymi.

Zarząd Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych BGŻ BNP Paribas S.A. jest odpowiedzialny za opracowanie i stosowanie polityki inwestycyjnej Funduszu oraz za wybór i przyjęcie odpowiednich metod i zasad wyceny aktywów Subfunduszy.

Naszym zadaniem było wydanie oświadczenia o zgodności metod i zasad wyceny aktywów Subfunduszy z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 roku, nr 249, poz. 1859) („Rozporządzenie”) oraz o kompletności i zgodności tych metod i zasad z politykami inwestycyjnymi Subfunduszy.

Prace związane z wydaniem niniejszego oświadczenia przeprowadziliśmy zgodnie z Międzynarodowym Standardem Usług Atestacyjnych 3000 w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, że opisane metody i zasady wyceny aktywów Subfunduszy są zgodne z Rozporządzeniem oraz są kompletne i zgodne z przyjętymi przez Subfundusze politykami inwestycyjnymi.

Naszym zdaniem, metody i zasady wyceny aktywów Subfunduszy opisane w Rozdziale II, punkcie 1.13 Prospektu Informacyjnego Funduszu, w zakresie instrumentów, których dotyczą, są we wszystkich istotnych aspektach:

- zgodne z Rozporządzeniem;
- kompletne i zgodne ze wspólnymi postanowieniami dotyczącymi celu inwestycyjnego i zasad polityki inwestycyjnej wszystkich Subfunduszy określonymi w Rozdziale XIII, Art. 38-42 Statutu Funduszu oraz z politykami inwestycyjnymi poszczególnych Subfunduszy określonymi w części II Statutu Funduszu, odpowiednio:
 - w Rozdziale XV, Art. 47 Statutu Funduszu dla Subfunduszu BGŻ BNP Paribas Dynamicznego Inwestowania,
 - w Rozdziale XVI, Art. 53 Statutu Funduszu dla Subfunduszu BGŻ BNP Paribas Aktywnego Inwestowania,
 - w Rozdziale XVII, Art. 59 Statutu Funduszu dla Subfunduszu BGŻ BNP Paribas Stabilnego Inwestowania,
 - w Rozdziale XVIII, Art. 65 Statutu Funduszu dla Subfunduszu BGŻ BNP Paribas Obligacji,
 - w Rozdziale XIX, Art. 71 Statutu Funduszu dla Subfunduszu BGŻ BNP Paribas Pieniężny,
 - w Rozdziale XX, Art. 77 Statutu Funduszu dla Subfunduszu BGŻ BNP Paribas Globalny Dynamicznego Wzrostu,
 - w Rozdziale XXI, Art. 83 Statutu Funduszu dla Subfunduszu BGŻ BNP Paribas Globalny Stabilnego Wzrostu.

w imieniu

Ernst & Young Audyt Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.

Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa

Numer ewidencyjny 130



Arkadiusz Krasowski

Partner

Warszawa, dnia 22 lutego 2016 roku

Ernst & Young Audyt Polska
spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
spółka komandytowa
Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa

2. Informacje o Subfunduszach

2.1. Subfundusz BGŻ BNP Paribas Dynamicznego Inwestowania

2.1.1. Zwięzły opis polityki inwestycyjnej Subfunduszu

a) Wskazanie głównych kategorii lokat Subfunduszu i ich dywersyfikacji charakteryzujących specyfikę Subfunduszu oraz - jeżeli Subfundusz lokuje swoje Aktywa głównie w lokaty inne niż papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego - wyraźne wskazanie tej cechy

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

Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu.

Z uwzględnieniem zdania następnego, Fundusz może lokować od 70% do 110% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w akcje oraz inne instrumenty o charakterze udziałowym, tj. prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne, obligacje zamienne na akcje i kwity depozytowe. Przy stosowaniu limitu, o którym mowa w zdaniu poprzedzającym, Fundusz jest obowiązany uwzględniać kwotę zaangażowania w Instrumenty Pochodne oraz wartość praw do nowych emisji akcji.

Fundusz może lokować od 0% do 30% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w instrumenty o charakterze dłużnym, tj. obligacje, bony skarbowe, listy zastawne, certyfikaty depozytowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego, a także depozyty bankowe.

Fundusz może lokować nie więcej niż 10% wartości Aktywów Subfunduszu łącznie w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych oraz tytuły uczestnictwa innych funduszy zagranicznych i instytucji wspólnego inwestowania.

W zakresie nieuregulowanym powyżej, do polityki inwestycyjnej Subfunduszu stosuje się postanowienia art. 37 - 42 Statutu.

b) Zwięzły opis kryteriów doboru lokat do portfela inwestycyjnego Subfunduszu

W odniesieniu do doboru instrumentów będących przedmiotem lokat Subfunduszu mogą być stosowane następujące kryteria:

1) dla dłużnych papierów wartościowych, Instrumentów Rynku Pieniężnego, listów zastawnych:

a) prognozy Funduszu co do kształtowania się

bieżących i przyszłych rynkowych stóp procentowych (w tym w szczególności kształt i prognozowane zmiany krzywej rentowności),

b) analiza sytuacji makroekonomicznej (w tym w szczególności wzrost Produktu Krajowego Brutto, wskaźniki wzrostu cen, poziom deficytu (nadwyżki) budżetowego, saldo rachunku obrotów bieżących oraz bilansu handlowego, stopa bezrobocia),

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

d) zmienność cen instrumentów, w tym możliwość wzrostu lub spadku tych cen,

e) ocena ryzyka niewypłacalności emitentów,

f) ocena ryzyka walutowego, w przypadku dokonywania lokat w instrumenty denominowane w walutach obcych,

g) ocena bieżącego i przewidywanego stosunku popytu do podaży instrumentów,

h) bieżąca i oczekiwana dynamika zmian wartości instrumentów,

i) analiza techniczna,

j) w przypadku obligacji zamiennych na akcje - także kryteria doboru lokat stosowane dla instrumentów udziałowych oraz warunki zamiany na akcje,

2) dla akcji, praw do akcji, praw poboru, warrantów subskrypcyjnych i innych instrumentów o charakterze udziałowym:

a) analiza sytuacji makroekonomicznej (w tym w szczególności wzrost Produktu Krajowego Brutto, wskaźniki wzrostu cen, poziom deficytu (nadwyżki) budżetowego, saldo rachunku obrotów bieżących oraz bilansu handlowego, stopa bezrobocia)

b) osiągnięte przez emitenta bieżące wyniki finansowe oraz perspektywy rozwoju,

c) ryzyko działalności emitenta,

d) prowadzona przez emitenta polityka dywidend,

e) zmienność cen instrumentów,

f) sytuacja bieżąca i perspektywy branży, w której działa emitent,

g) ryzyko kraju notowań emitenta,

h) ocena ryzyka walutowego, w przypadku dokonywania lokat w instrumenty denominowane w walutach obcych,

- i) płynność instrumentów,
- j) ocena bieżącego i przewidywanego stosunku popytu do podaży instrumentów,
- k) analiza techniczna,
- 3) dla depozytów w bankach i instytucjach kredytowych:
 - a) oprocentowanie depozytów,
 - b) wiarygodność banku,
- 4) dla jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych i tytułów uczestnictwa w instytucjach zbiorowego inwestowania:
 - a) możliwość realizacji celu inwestycyjnego Subfunduszu,
 - b) możliwość efektywniejszej dywersyfikacji lokat Subfunduszu,
 - c) historyczne kształtowanie się stopy zwrotu,
 - d) dostępność,
 - e) koszty nabycia, zbycia czy wykupu instrumentu.
- 5) W odniesieniu do umów mających za przedmiot Instrumenty Pochodne zawieranych przez Fundusz mogą być stosowane następujące kryteria ich doboru:
 - a) zgodność ze strategią i celem inwestycyjnym Subfunduszu,
 - b) cena i jej relacja do wartości teoretycznej,
 - c) płynność,
 - d) dostępność,
 - e) koszty transakcyjne i rozliczeniowe,
 - f) sytuacja finansowa kontrahenta.

c) Jeżeli Subfundusz odzwierciedla skład uznanego indeksu akcji lub dłużnych papierów wartościowych - wskazanie tego indeksu, rynku, którego indeks dotyczy, oraz stopnia odzwierciedlenia indeksu przez Subfundusz

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

d) Jeżeli Wartość Aktywów Netto portfela inwestycyjnego Subfunduszu może charakteryzować się dużą zmiennością wynikającą ze składu portfela lub z przyjętej techniki zarządzania portfelem - wyraźne wskazanie tej cechy

Wartość Aktywów Netto portfela inwestycyjnego Subfunduszu może charakteryzować się wysoką

zmiennością wynikającą z obecności akcji w portfelu lub z przyjętej techniki zarządzania portfelem.

e) Jeżeli Subfundusz może zawierać umowy, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne - wskazanie tej informacji wraz z określeniem wpływu zawarcia takich umów, w tym umów, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, na ryzyko związane z przyjętą polityką inwestycyjną

1) Wskazanie, czy umowy, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, będą zawierane w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego Subfunduszu, czy w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu

Fundusz może zawierać umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, zarówno w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego, jak i zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Funduszu.

2) Określenie wpływu zawarcia umów, o których mowa w ppkt 1) na ryzyko związane z przyjętą polityką inwestycyjną

Umowy będą miały za zadanie ograniczanie ryzyka inwestycyjnego, w tym ograniczanie ryzyka stóp procentowych oraz walutowego lub sprawne zarządzanie portfelem. W związku z umowami zawieranimi w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem ryzyko inwestycyjne może natomiast ulec zwiększeniu.

f) Jeżeli udzielono gwarancji wypłaty określonej kwoty z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa - wskazanie gwaranta oraz warunków gwarancji

Nie udzielono gwarancji wypłaty określonej kwoty z tytułu odkupienia Jednostek Subfunduszu.

2.1.2. Opis ryzyka inwestycyjnego związanego z przyjętą polityką inwestycyjną Subfunduszu, z uwzględnieniem strategii zarządzania i szczegółowych strategii inwestycyjnych stosowanych w odniesieniu do inwestycji na określonym obszarze geograficznym, w określonej branży lub sektorze gospodarczym albo w odniesieniu do określonej kategorii lokat, albo w celu odzwierciedlenia indeksu akcji lub dłużnych papierów wartościowych

a) Ryzyko lokat Subfunduszu

Ryzyko wynikające przede wszystkim z faktu inwestowania przez Subfundusz większości swoich Aktywów w akcje, z czym wiążą się określone kategorie ryzyka charakterystyczne dla danego rodzaju papierów wartościowych.

b) Ryzyko rynkowe

Ryzyko wynikające z faktu, że ceny papierów wartościowych i innych instrumentów na giełdzie lub rynku, na którym są notowane, w większym lub mniejszym stopniu podlegają zmianom w zależności od ogólnej sytuacji na rynku, czyli od stanu koniunktury giełdowej. Pogorszenie się koniunktury giełdowej może prowadzić do spadku cen większości notowanych papierów wartościowych i instrumentów finansowych, co z kolei może wpływać na spadki wartości Jednostek Uczestnictwa.

c) Ryzyko kredytowe

Ryzyko związane z trwałą lub czasową utratą przez emitentów papierów wartościowych zdolności do wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań, w tym również z trwałą lub czasową niemożnością zapłaty odsetek od zobowiązań. Sytuacja taka może mieć miejsce w następstwie pogorszenia się kondycji finansowej emitenta spowodowanego zarówno przez czynniki wewnętrzne emitenta, jak i uwarunkowania zewnętrzne (parametry ekonomiczne, otoczenie prawne itp.).

W skład tej kategorii ryzyka wchodzi również ryzyko związane z obniżeniem ratingu kredytowego emitenta przez agencję ratingową i wynikający z niego spadek cen dłużnych papierów wartościowych emitenta, będący następstwem wymaganej przez inwestorów wyższej premii za ryzyko.

Pogorszenie się kondycji finansowej emitentów papierów wartościowych wchodzących w skład lokat Subfunduszu lub obniżenie ratingu dla tych papierów lub emitentów może w efekcie prowadzić do spadków wartości Jednostek Uczestnictwa.

d) Ryzyko rozliczenia

Ryzyko wynikające z możliwości nieterminowego rozliczenia lub braku rozliczenia transakcji dotyczących składników portfela inwestycyjnego Subfunduszu. Nieterminowe rozliczenie lub brak rozliczenia transakcji może w przypadku negatywnego zachowania się cen papierów wartościowych wpływać na wahania oraz spadki wartości Jednostki Uczestnictwa. Dodatkowo nieterminowe rozliczenia lub brak rozliczeń transakcji mogą powodować konieczność poniesienia przez Subfundusz kar umownych wynikających z zawartych przez Subfundusz umów.

e) Ryzyko płynności

W przypadku części papierów wartościowych i innych instrumentów finansowych niskie obroty na giełdzie lub rynku, na którym dokonywany jest obrót, uniemożliwiają dokonanie zakupu lub sprzedaży dużego pakietu papierów wartościowych czy instrumentów w krótkim czasie bez znacznego wpływu na cenę. W efekcie ograniczona płynność może negatywnie wpływać na możliwe do uzyskania ceny sprzedaży papierów wartościowych i instrumentów finansowych. Ma to szczególnie istotne znaczenie w przypadku zaistnienia niekorzystnych zjawisk makroekonomicznych lub dotyczących czynników określających atrakcyjność inwestycyjną danego emitenta lub konkretnego papieru wartościowego czy instrumentu finansowego. Sytuacja ograniczonej płynności poszczególnych papierów wartościowych wchodzących w skład portfela inwestycyjnego Subfunduszu może negatywnie wpływać na ich ceny, co z kolei może prowadzić do wahań i spadków wartości Jednostek Uczestnictwa.

f) Ryzyko walutowe

W przypadku dokonywania przez Subfundusz inwestycji na rynkach zagranicznych, a także inwestycji w papiery wartościowe denominowane w walutach obcych, dodatkowym czynnikiem ryzyka jest poziom kursów walutowych. Wahania kursu złotego względem walut obcych mogą przekładać się na wahania wyrażonych w złotych cen takich papierów wartościowych, co z kolei może prowadzić do wahań oraz spadków wartości Jednostek Uczestnictwa.

Dodatkowo poziom kursów walutowych, jako jeden z głównych parametrów makroekonomicznych, może wpływać na atrakcyjność inwestycyjną oraz ceny krajowych papierów wartościowych, szczególnie w przypadku gwałtownych zmian kursów walutowych. Wówczas zmiany cen papierów wartościowych na giełdzie lub rynku, na którym są notowane, mogą wpływać na wahania oraz spadki wartości Jednostek Uczestnictwa.

g) Ryzyko związane z przechowywaniem aktywów

Mimo że zgodnie z Ustawą do prowadzenia rejestru Aktywów Funduszu zobowiązany jest niezależny od Towarzystwa Bank Depozytariusz, może - w wyniku błędu ze strony Depozytariusza lub innych zdarzeń związanych z przechowywaniem Aktywów, na które Towarzystwo nie ma wpływu - wystąpić sytuacja mająca negatywny wpływ na wartość Aktywów Funduszu oraz Wartość Aktywów Subfunduszu.

h) Ryzyko związane z koncentracją aktywów lub rynków

Ryzyko związane z możliwością zaistnienia sytuacji, w której lokaty Subfunduszu będą skoncentrowane na określonym rynku lub określonym segmencie rynku, lub w określonym sektorze. Wówczas niekorzystne zdarzenia mające negatywny wpływ na dany rynek, segment rynku lub sektor mogą w znaczącym stopniu wpływać na wahania i wartość Jednostek Uczestnictwa.

i) Ryzyko makroekonomiczne

Atrakcyjność inwestycyjna papierów wartościowych i instrumentów finansowych jest uzależniona od wielu parametrów makroekonomicznych, takich jak m.in. tempo wzrostu gospodarczego, poziom inflacji, poziom deficytu budżetowego, poziom deficytu na rachunku bieżącym, poziom bezrobocia, poziom kursów walutowych. Zmiany poszczególnych parametrów makroekonomicznych mogą negatywnie wpływać na atrakcyjność inwestycyjną poszczególnych papierów wartościowych, a tym samym na ich ceny. Może to powodować wahania oraz spadki cen Jednostek Uczestnictwa.

j) Ryzyko prawne

Jednym z najważniejszych elementów prowadzenia działalności gospodarczej jest otoczenie prawne. Niekorzystne zmiany w regulacjach prawnych (m.in. w systemie podatkowym, w systemie obrotu gospodarczego, w systemie obrotu papierami wartościowymi) mogą negatywnie wpływać na emitentów papierów wartościowych oraz na atrakcyjność inwestycyjną instrumentów finansowych, a tym samym na ich ceny. Może to powodować wahania oraz spadki cen Jednostek Uczestnictwa. Należy przy tym podkreślić, że zmiany w systemie prawnym mogą mieć charakter nagłego i znaczącego pogorszenia parametrów gospodarczych, przyczyniając się do gwałtownych ruchów cen papierów wartościowych na giełdzie lub na rynku, na którym są notowane.

k) Ryzyko międzynarodowe

Tempo wzrostu gospodarczego w danym kraju, poprzez system międzynarodowych powiązań gospodarczych, jest uzależnione od stanu gospodarki światowej, w tym przede wszystkim od sytuacji gospodarczej Unii Europejskiej oraz Stanów Zjednoczonych. Wspomniane powiązania powodują, iż pogorszenie koniunktury światowej może negatywnie wpływać na kondycję gospodarki danego kraju, a tym samym na kondycję jego podmiotów gospodarczych, a w efekcie na ceny papierów wartościowych emitowanych przez te podmioty.

Dodatkowo w przypadku krajów zaliczanych do grupy tzw. emerging markets (m.in. Polska, kraje Europy Środkowo-Wschodniej) charakterystyczne dla ich rynków finansowych są znaczne wahania poziomu inwestycji kapitału międzynarodowego. Przepływy obcego kapitału mogą nie być związane bezpośrednio z aktualną sytuacją wewnętrzną danego kraju, lecz wynikać z generalnych tendencji dotyczących przepływu kapitału pomiędzy poszczególnymi rynkami czy regionami geograficznymi. Przepływy te poprzez mechanizm popytu i podaży mogą być przyczyną znacznych zmian cen papierów wartościowych, w efekcie mogą powodować wahania oraz spadki cen Jednostek Uczestnictwa.

l) Ryzyko stóp procentowych

Jednym z najważniejszych parametrów makroekonomicznych jest poziom stóp procentowych, których oddziaływanie w przypadku Subfunduszu odbywa się na kilku płaszczyznach. W przypadku spółek finansujących swoją działalność poprzez kredyty, podwyżki stóp procentowych mogą się wiązać ze zwiększeniem kosztów finansowych ponoszonych przez te spółki, a zatem wpływać ujemnie na poziom generowanego zysku netto i tym samym powodować spadek cen akcji. Ponadto podwyżki stóp procentowych powodują zmniejszenie atrakcyjności inwestycji w akcje względem instrumentów dłużnych, co również może się wiązać z ogólnym pogorszeniem koniunktury giełdowej i ze spadkiem cen akcji. Dodatkowo zmiany w poziomie rynkowych stóp procentowych wpływają na ceny dłużnych papierów wartościowych, przy czym związek cen tych papierów z poziomem stóp procentowych ma charakter zależności odwrotnie proporcjonalnej.

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

m) Ryzyko niedopuszczenia walorów do notowań

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

n) Ryzyko wyceny

Ryzyko to wynika z faktu stosowania przez Subfundusz do wyceny lokat nienotowanych na Aktywnym Rynku modeli wyceny dedykowanych do poszczególnych kategorii lokat (papiery dłużne, akcje, instrumenty pochodne). Może się zdarzyć, że z uwagi na konstrukcję modeli oraz rodzaj zastosowanych do modeli danych wejściowych rzeczywista cena możliwa do osiągnięcia na rynku w przypadku sprzedaży takich papierów wartościowych będzie niższa niż wycena modelowa, co wpłynie na spadek wartości Jednostki Uczestnictwa.

o) Ryzyko kontrpartnerów

Ryzyko związane z możliwością niewywiązania się kontrpartnerów Subfunduszu ze zobowiązań wynikających z zawieranych przez Subfundusz umów. Ryzyko takie występuje w szczególności na rynku międzybankowym, na którym Subfundusz może zawierać transakcje z terminem realizacji znacząco późniejszym od daty zawarcia transakcji.

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

W związku z tym, że Subfundusz, w celu zabezpieczenia poszczególnych składników portfela inwestycyjnego, a także w celu sprawnego zarządzania Subfunduszem, może nabywać Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, z inwestycją w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu wiążą się dodatkowo następujące rodzaje ryzyk:

- w przypadku wszystkich rodzajów Instrumentów Pochodnych: ryzyko zmienności Bazy Instrumentu Pochodnego, ryzyko operacyjne, ryzyko rozliczenia transakcji oraz ryzyko płynności Instrumentów Pochodnych;
- w przypadku Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych: dodatkowo ryzyko kontrahenta.

Dodać należy, że zabezpieczanie Aktywów Subfunduszu może się odbywać przy użyciu różnych strategii zabezpieczających, które w szczególności mogą się opierać na skorelowaniu aktywa zabezpieczanego oraz aktywa bazowego instrumentu pochodnego. W związku z tym pojawia się ryzyko niewłaściwego zabezpieczenia, oznaczające, że zyski na instrumencie pochodnym nie zrekompensują strat na aktywie zabezpieczanym.

q) Ryzyko stosowanej strategii alokacji Aktywów

Subfundusz stosuje strategię alokacji Aktywów, która

zakłada, że udział części akcyjnej (akcje oraz instrumenty o wysokim ryzyku inwestycyjnym) w Aktywach Netto Subfunduszu waha się w granicach od 70% do 100% wartości Aktywów Subfunduszu.

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

r) Ryzyko inwestycji w tytuły uczestnictwa

W przypadku inwestowania w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych oraz instytucji wspólnego inwestowania, oprócz ryzyk właściwych dla instrumentów finansowych wchodzących w skład ich portfeli, występują następujące rodzaje ryzyk:

- ryzyko braku wpływu na skład portfela i jego zmiany dokonywane przez zarządzającego funduszem zagranicznym lub instytucją wspólnego inwestowania. Ponadto Fundusz nie ma wpływu na zmiany osoby zarządzającej instytucją wspólnego inwestowania oraz na zmiany strategii inwestycyjnej i stylu zarządzania taką instytucją,
- ryzyko wynikające z braku dostępu do aktualnego składu portfela inwestycyjnego - zgodnie z regulacjami, którym podlegają fundusze zagraniczne oraz instytucje wspólnego inwestowania, są one zobowiązane ujawniać skład ich portfeli inwestycyjnych wyłącznie periodycznie, co powoduje, iż zarządzający Funduszem, podejmując decyzję o zakupie/sprzedaży tytułów uczestnictwa, ma dostęp wyłącznie do bieżącej wyceny aktywów funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania oraz do historycznego składu portfela tych instytucji,
- ryzyko zawieszenia wyceny tytułów uczestnictwa - zawieszeniu podlega zbywanie i odkupywanie tych tytułów uczestnictwa, co wpływa na ograniczenie płynności lokaty w tytuły uczestnictwa, a w przypadku znacznego zaangażowania w te tytuły - także na możliwość dokonania wiarygodnej wyceny istotnej części Aktywów, co może prowadzić do zawieszenia zbywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu. Zgodnie przepisami Ustawy zawieszenie zbywania i odkupywania jednostek uczestnictwa może nastąpić na okres do 2 tygodni, a następnie może zostać przedłużone na okres maksymalnie do 2 miesięcy za zgodą KNF. W przypadku braku wyrażenia zgody przez KNF, lub w przypadku upływu maksymalnego okresu zawieszenia zbywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, może zachodzić konieczność zastosowania wyceny tytułów uczestnictwa funduszu

zagranicznego nie uwzględniającej aktualnego składu jego portfela ani oficjalnej wartości podawanej przez fundusz zagraniczny.

2.1.2.1. Opis ryzyka związanego z uczestnictwem w Subfunduszu, w tym w szczególności ryzyka:

- a) **Nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa, z uwzględnieniem czynników mających wpływ na poziom ryzyka związanego z inwestycją**

Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia jego celu inwestycyjnego, a także określonej stopy zwrotu z dokonanej przez Uczestnika Subfunduszu inwestycji w jednostki uczestnictwa. Inwestycje na rynku kapitałowym obarczone są ryzykiem, które może powodować znaczne wahania wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, a tym samym czasowe obniżenie zainwestowanego kapitału. Jednocześnie dochodowość Subfunduszu jest związana także z właściwym zarządzaniem i podejmowanymi przez Towarzystwo decyzjami inwestycyjnymi. Uczestnicy Funduszu powinni wziąć pod uwagę bezpośredni wpływ decyzji inwestycyjnych na rentowność ich inwestycji. Fundusz nie udziela gwarancji.

Ryzyko związane z zawarciem określonych umów

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

Ryzyko związane ze szczególnymi warunkami zawartymi przez Fundusz transakcji

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

Ryzyko związane z udzielonymi gwarancjami

Fundusz nie udziela gwarancji na rzecz innych podmiotów, w związku z tym ryzyko to nie występuje.

- b) **Wystąpienia szczególnych okoliczności, na wystąpienie których Uczestnik Funduszu nie ma wpływu lub ma ograniczony wpływ**

Otwarcie likwidacji Funduszu i Subfunduszu

Fundusz ulega rozwiązaniu, a Subfundusze ulegają likwidacji w przypadku wystąpienia przesłanek wskazanych w Statucie. Uczestnik Funduszu nie ma wpływu na wystąpienie przesłanek rozwiązania Funduszu ani likwidacji Subfunduszy.

Przejęcie zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo

Inne towarzystwo może, za zgodą Zgromadzenia Uczestników oraz Komisji, na podstawie umowy zawartej z Towarzystwem, przejąć zarządzanie Funduszem. Towarzystwo przejmujące zarządzanie Funduszem, w przypadku przejęcia zarządzania, wstępuje w prawa i obowiązki Towarzystwa będącego dotychczas organem Funduszu, z chwilą wejścia w życie zmian w Statucie dotyczących oznaczenia towarzystwa funduszy inwestycyjnych zarządzającego Funduszem.

Przejęcie zarządzania przez spółkę zarządzającą

Towarzystwo, działając na podstawie art. 4 ust. 1a Ustawy, może w drodze umowy przekazać spółce zarządzającej prowadzącej działalność na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej zarządzanie Funduszem i prowadzenie jego spraw.

Zmiana depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz i Subfundusz

Depozytariusz i inne podmioty obsługujące Fundusz wykonują swoje czynności na podstawie umów zawartych z Funduszem. Zmiana tych umów, a także zmiana podmiotów, z którymi umowy są zawarte, nie wymaga zgody Uczestników Funduszu.

Połączenie Funduszu z innym funduszem

Towarzystwo może podjąć decyzję o połączeniu Funduszu z innym funduszem inwestycyjnym zarządzanym przez Towarzystwo. Połączenie następuje po wydaniu zgody Komisji na połączenie. Połączenie następuje przez przeniesienie majątku funduszu przejmowanego do funduszu przejmującego oraz przydzielenie uczestnikom funduszu przejmowanego jednostek uczestnictwa funduszu przejmującego w zamian za jednostki uczestnictwa funduszu przejmowanego. Uczestnicy Funduszu informowani są o zamiarze połączenia poprzez ogłoszenia, w sposób wskazany w postanowieniach statutów łączących się funduszy, jednakże nie mają wpływu na podjęcie decyzji o połączeniu.

Zmiana polityki inwestycyjnej

Towarzystwo ma prawo podjąć decyzję o zmianie Statutu w zakresie prowadzonej przez Subfundusz polityki inwestycyjnej. Zmiana Statutu ogłaszana jest przez Towarzystwo na stronie internetowej

wskazanej w Statucie. Zmiana Statutu, która dotyczy celu inwestycyjnego Subfunduszu lub zasad polityki inwestycyjnej Subfunduszu, wchodzi w życie w terminie 3 miesięcy od dnia dokonania ogłoszenia o zmianie Statutu. Uczestnicy nie mają wpływu na decyzję Towarzystwa o zmianie postanowień Statutu.

c) Niewypłacalności gwaranta

Nie dotyczy - nie udzielono gwarancji wypłaty określonej kwoty z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa.

d) Inflacji

Realna stopa zwrotu z inwestycji zależy od wysokości stopy inflacji, która pomniejsza nominalną stopę zwrotu z zainwestowanego kapitału. Wzrost inflacji może, więc spowodować spadek realnej stopy zwrotu z posiadanych w portfelu Subfunduszu Aktywów. Może się również bezpośrednio przyczynić do spadku wartości instrumentów dłużnych.

e) Związanego z regulacjami prawnymi dotyczącymi Subfunduszu, w szczególności w zakresie prawa podatkowego

Zmiany obowiązującego prawa, szczególnie w zakresie podatków, ceł, działalności gospodarczej oraz udzielanych koncesji i zezwoleń mogą istotnie wpływać na ceny instrumentów finansowych, jak również mieć wpływ na kondycję finansową emitentów, co może negatywnie wpływać na wartość Aktywów Subfunduszu. Ponadto, w związku z tym, że działalność inwestycyjna jest przedmiotem regulacji prawnych, zmiana zasad opodatkowania dochodów lub zasad dostępu do poszczególnych instrumentów finansowych oraz rynków mogą mieć bezpośredni wpływ na osiągnięte przez Subfundusz stopy zwrotu.

2.1.3. Określenie profilu inwestora z uwzględnieniem zakresu czasowego inwestycji oraz poziomu ryzyka inwestycyjnego związanego z przyjętą polityką inwestycyjną Subfunduszu.

Subfundusz BGŻ BNP Paribas Dynamicznego Inwestowania skierowany jest do inwestorów:

- poszukujących alternatywy dla samodzielnego i bezpośredniego inwestowania w akcje;
- zainteresowanych długoterminową inwestycją;
- oczekujących w dłuższym okresie wysokiego zysku z inwestycji, jednakże akceptujących wysokie ryzyko inwestycyjne ze względu na dużą zmienność kursów giełdowych.

Z uwagi na wysoką zmienność wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu (wysokie ryzyko) zalecany

minimalny horyzont inwestycyjny to 5 lat.

2.1.4. Informacje o wysokości minimalnych wpłat tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa, opłat i prowizji związanych z uczestnictwem w Subfunduszu BGŻ BNP Paribas Dynamicznego Inwestowania, sposobie ich naliczania i pobierania oraz kosztach obciążających Subfundusz BGŻ BNP Paribas Dynamicznego Inwestowania

a) Wskazanie wysokości minimalnych wpłat tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu

Pierwsza wpłata środków pieniężnych do Subfunduszu powinna wynosić nie mniej niż 200 złotych. Każda kolejna wpłata do Subfunduszu powinna wynosić nie mniej niż 100 złotych.

Wpłaty i wypłaty środków pieniężnych w związku ze zbywaniem i odkupywaniem Jednostek Uczestnictwa mogą być dokonywane wyłącznie w złotych.

W przypadku wpłat dokonywanych na podstawie Umowy o prowadzenie IKE oraz Umowy o prowadzenie IKZE minimalna wysokość pierwszej wpłaty do Subfunduszu wynosi 100 złotych, a każdej kolejnej wpłaty - 50 złotych.

Fundusz może określić niższe minimalne wpłaty, jednak nie niższe niż 5 zł.

b) Wskazanie przepisów Statutu określających rodzaje, maksymalną wysokość, sposób kalkulacji i naliczania kosztów obciążających Subfundusz, w tym w szczególności wynagrodzenie Towarzystwa oraz terminy, w których najwcześniej może nastąpić pokrycie poszczególnych rodzajów kosztów

Rodzaje, maksymalną wysokość, sposób kalkulacji i naliczania kosztów obciążających Subfundusz, w tym w szczególności wynagrodzenie Towarzystwa, oraz terminy, w których najwcześniej może nastąpić pokrycie poszczególnych rodzajów kosztów, zostały określone w art. 51 Statutu Funduszu.

c) Wskazanie wartości Współczynnika Kosztów Całkowitych (WKC) wraz z informacją, że odzwierciedla on udział kosztów niezwiązanych bezpośrednio z działalnością inwestycyjną Subfunduszu w średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu za dany rok, a także wskazanie kategorii kosztów Subfunduszu niewłączonych do wskaźnika WKC, w tym opłat transakcyjnych

Nie dotyczy - na dzień sporządzenia Prospektu brak

jest danych do obliczenia współczynnika.

d) Opłaty manipulacyjne z tytułu zbycia i odkupienia Jednostek Uczestnictwa oraz inne opłaty uiszczane bezpośrednio przez Uczestnika

Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za zbywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, o której mowa w art. 25 Statutu, wynosi 5%.

Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za zbywanie Jednostek Uczestnictwa kategorii A1, o której mowa w art. 25 Statutu, wynosi 2,5%.

Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa kategorii A1, o której mowa w art. 25 Statutu, wynosi 2,5%.

W ramach Planu Systematycznego Oszczędzania:

1) stawka opłaty manipulacyjnej, o której mowa w art. 27 ust. 1 pkt 3 Statutu, pobieranej w związku z dokonaniem pierwszej wpłaty na poczet nabycia Jednostek Uczestnictwa przez osobę, która podpisała umowę o prowadzenie Planu Systematycznego Oszczędzania, w związku z którą następuje otwarcie Subrejstru nie może przekraczać kwoty 1000 złotych.

2) stawka opłaty manipulacyjnej, o której mowa w art. 27 ust. 1 pkt 3 Statutu, pobieranej w związku z zerwaniem umowy o prowadzenie Planu Systematycznego Oszczędzania i dokonaniem wypłaty z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa, może przekroczyć w przypadku Subfunduszu **BGŻ BNP Paribas Dynamicznego Inwestowania** - 5% środków wypłacanych Uczestnikowi Funduszu, z zastrzeżeniem, iż nie może przekraczać kwoty 1000 złotych.

3) o ile umowa dotycząca uczestnictwa w Planie Systematycznego Oszczędzania tak stanowi opłaty, o których mowa w art. 27 ust. 1 pkt 3 Statutu, mogą być pobierane niezależnie od innych opłat, wskazanych w Statucie.

W ramach IKE oraz IKZE:

1) poza opłatami, o których mowa w art. 25 Statutu, Towarzystwo może pobierać opłatę, o której mowa w art. 28 ust. 2 pkt. 9 Statutu. W przypadku pobierania opłaty, o której mowa w art. 28 ust. 2 pkt. 9 Statutu, nie będzie ona wyższa niż 1000 zł.

2) na zasadach przewidzianych Umową o prowadzenie IKE oraz Umową o prowadzenie IKZE, Towarzystwo może:

a) zwolnić z opłat, o których mowa w pkt. 1 powyżej i art. 28 ust. 3 Statutu, lub

b) obniżyć wysokość opłat, o których mowa w pkt. 1

powyżej i art. 28 ust. 3 Statutu, lub

c) odroczyć w czasie pobrania części lub całości opłat, o których mowa w pkt. 1 powyżej i art. 28 ust. 3 Statutu, przy czym odroczenie może dotyczyć wyłącznie opłat za zbywanie Jednostek Uczestnictwa.

- pod warunkiem spełnienia przez Oszczędzającego warunków dotyczących minimalnego okresu uczestnictwa w IKE lub IKZE lub minimalnej wysokości dokonanych wpłat odpowiednio na IKE lub IKZE w zdefiniowanym okresie.

Towarzystwo może obniżyć lub znieść w całości opłaty ponoszone na podstawie art. 25 Statutu w stosunku do wszystkich Uczestników Funduszu. Towarzystwo może ponadto obniżyć lub znieść opłaty ponoszone przez Uczestnika Funduszu w stosunku do określonych grup Uczestników Funduszu we wszystkich uzasadnionych interesem Uczestników Funduszu przypadkach, w sytuacjach i na zasadach opisanych poniżej.

W czasie kampanii promocyjnej, Towarzystwo może obniżyć lub znieść opłaty w określonym czasie w stosunku do wszystkich lub do określonych grup nabywców.

Towarzystwo może również obniżyć lub znieść opłaty:

1) w przypadku przystąpienia przez Uczestnika Funduszu do Planu Systematycznego Oszczędzania utworzonego przez Fundusz,

2) w przypadku nabywania lub odkupywania znacznej liczby Jednostek Uczestnictwa, przez co rozumie się jednorazowe nabywanie lub odkupywanie Jednostek Uczestnictwa za kwotę nie mniejszą niż 50 000 złotych,

3) w przypadku uczestnictwa w Funduszu przez okres nie krótszy niż 2 miesiące,

4) w przypadku nabywania Jednostek Uczestnictwa poprzez wpłatę bezpośrednią,

5) w stosunku do osób zatrudnionych przez Towarzystwo, Agenta Transferowego, Dystrybutorów, Depozytariusza oraz osób zatrudnionych przez akcjonariuszy Towarzystwa i podmioty współpracujące z Towarzystwem na podstawie zawartych z nim umów o świadczenie usług,

6) w stosunku do podmiotów będących nabywcami usług finansowych świadczonych przez podmioty, w których akcjonariusze Towarzystwa posiadają akcje lub udziały,

7) w przypadku pracowniczych programów

emerytalnych,

8) w stosunku do Uczestników Funduszu zawierających Umowę o prowadzenie IKE lub Umowę o prowadzenie IKZE,

9) w przypadku nabywania i odkupywania Jednostek za pośrednictwem Dystrybutora innego niż Towarzystwo, wysokość faktycznie pobieranych opłat manipulacyjnych ustala we własnym zakresie Dystrybutor, nie przekraczając maksymalnej wysokości opłat manipulacyjnych określonych w Statucie.

Na wniosek nabywcy Jednostek Uczestnictwa nie pobiera się opłaty manipulacyjnej za zbywanie Jednostek Uczestnictwa, w przypadku nabycia Jednostek Uczestnictwa do wysokości kwoty odpowiadającej kwocie, jaką Uczestnik Funduszu otrzymał w wyniku odkupienia od niego całości lub części Jednostek Uczestnictwa, o ile od dnia odkupienia Jednostek Uczestnictwa do dnia złożenia zlecenia nabycia nowych Jednostek Uczestnictwa nie upłynęło więcej niż 60 dni.

e) Wskazanie opłaty zmiennej, będącej częścią wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem BGŻ BNP Paribas Dynamicznego Inwestowania, której wysokość jest uzależniona od wyników Subfunduszu BGŻ BNP Paribas Dynamicznego Inwestowania, prezentowanej w ujęciu procentowym w stosunku do średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu BGŻ BNP Paribas Dynamicznego Inwestowania

Towarzystwo pobiera Wynagrodzenie Zmienne Towarzystwa w wysokości nie wyższej 20% (dwadzieścia procent) wzrostu Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa ponad stopę odniesienia równą zmianie wartości Indeksu Odniesienia określonego równaniem:

$$BM(d) = BM(0) \times [0,6 \times (WIG20(d) / WIG20(0)) + 0,3 \times (mWIG40(d) / mWIG40(0)) + 0,1 \times (IWIBID O/N(d) / IWIBID O/N(0))]$$

gdzie:

d - Dzień Wyceny;

BM(d) - wartość Indeksu Odniesienia w dniu d;

BM(0) - wartość Indeksu Odniesienia w ostatnim dniu poprzedniego roku kalendarzowego lub wartość Indeksu Odniesienia z dnia, w którym Towarzystwo podjęło decyzję o ponownym pobieraniu Wynagrodzenia Zmiennego Towarzystwa - w przypadku wcześniejszej decyzji o zawieszeniu pobierania tego wynagrodzenia (w przypadku pierwszego roku działalności Subfunduszu wartość ta

wynosi 100);

mWIG40(d) - wartość Indeksu mWIG40 w dniu d;

mWIG40(0) - wartość Indeksu mWIG40 w ostatnim dniu poprzedniego roku kalendarzowego (w przypadku pierwszego roku działalności Subfunduszu wartość Indeksu mWIG40 z pierwszego Dnia Wyceny);

WIG20(d) - wartość Indeksu WIG20 w dniu d;

WIG20(0) - wartość Indeksu WIG20 w ostatnim dniu poprzedniego roku kalendarzowego w przypadku pierwszego roku działalności Subfunduszu wartość Indeksu WIG20 z pierwszego Dnia Wyceny);

IWIBID O/N - indeks liczony w oparciu o stawkę WIBID O/N; $IWIBID O/N(d) = IWIBID O/N(d-1) \times (1 + WIBID O/N(d) \cdot D/365)$, a w przypadku pierwszej wyceny Subfunduszu równy 100;

D - liczba dni między bieżącym, a poprzednim Dniem Wyceny Subfunduszu;

WIBID O/N (d) - stawka referencyjna WIBID O/N w dniu d

IWIBID O/N(0) - wartość indeksu w ostatnim Dniu Wyceny poprzedniego roku kalendarzowego (w przypadku pierwszego roku działalności Subfunduszu wartość ta wynosi 100).

Na pokrycie Wynagrodzenia Zmiennego Towarzystwa naliczonego zgodnie z zasadami określonymi w ust. 5 tworzy się każdego Dnia Wyceny w danym roku (liczonym jako 365 dni lub 366 dni w roku przestępnym), w ciężar kosztów Funduszu związanych z funkcjonowaniem Subfunduszu, rezerwę w kwocie określonej równaniem:

$$RWZ(d) = RWZ/JU(d) \cdot LJU(d)$$
$$RWZ/JU = \text{MAX} \{0; 20\% \times [WANWST/JU(d) - WANS/JU(0) \times (BM(d) / BM(0))]\}$$

gdzie:

d - Dzień Wyceny,

RWZ(d) - rezerwa na Wynagrodzenie Zmienne Towarzystwa w dniu d,

RWZ/JU(d) - rezerwa na Wynagrodzenie Zmienne Towarzystwa na Jednostkę Uczestnictwa w dniu d,

LJU(d) - liczba Jednostek Uczestnictwa w dniu d,

MAX - oznacza większą z wartości: 0 albo $20\% \times [WANWST/JU(d) - WANS/JU(0) \times (BM(d) / BM(0))]$,

BM(0) - oznacza wartość Indeksu Odniesienia, o którym mowa w ust. 5, w ostatnim Dniu Wyceny poprzedniego roku kalendarzowego, a w przypadku pierwszego roku wyceny - 100 (sto). W pierwszym roku działalności Subfunduszu Indeks Odniesienia

obliczany jest począwszy od pierwszego Dnia Wyceny, BM(d) - oznacza wartość Indeksu Odniesienia, o którym mowa w ust. 5, w dniu d,

WANWST/JU(d) - Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa w dniu d, po utworzeniu rezerwy na Wynagrodzenie Stałe Towarzystwa,

WANS/JU(0) - Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa w ostatnim Dniu Wyceny poprzedniego roku kalendarzowego, a w przypadku pierwszego roku działalności Subfunduszu - 100 (sto).

Rezerwa na Wynagrodzenie Zmienne Towarzystwa nie jest tworzona, jeżeli Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa po utworzeniu rezerwy na Wynagrodzenie Stałe Towarzystwa w danym Dniu Wyceny jest niższa niż Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa na początku danego Okresu Rozliczeniowego.

Wynagrodzenie Zmienne Towarzystwa wypłacane jest raz w roku kalendarzowym, w terminie nie dłuższym niż 14 (czternaście) dni od końca danego roku i jest równe wysokości rezerwy w ostatnim Dniu Wyceny roku kalendarzowego. W przypadku odkupienia Jednostek Subfunduszu, kwota rezerwy na Wynagrodzenie Zmienne Towarzystwa z dnia odkupienia, naliczona proporcjonalnie w stosunku do udziału odkupywanych Jednostek w WANS, jest niezwłocznie uznawana jako należna dla Towarzystwa na koniec Okresu Rozliczeniowego.

f) Wskazanie maksymalnej wysokości wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem

Towarzystwo z tytułu zarządzania Subfunduszem pobiera Wynagrodzenie Stałe Towarzystwa równe kwocie naliczonej od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, nie większej niż kwota stanowiąca w skali roku równowartość:

- 1) 3,8 % Wartości Aktywów Netto Subfunduszu - dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A oraz A1,
- 2) 2,2 % Wartości Aktywów Netto Subfunduszu - dla Jednostek Uczestnictwa kategorii B,
- 3) 1,1 % Wartości Aktywów Netto Subfunduszu - dla Jednostek Uczestnictwa kategorii C.

Towarzystwo pobiera również Wynagrodzenie Zmienne Towarzystwa określone w lit. e) powyżej.

g) Wskazanie istniejących umów lub porozumień, na podstawie których koszty działalności Subfunduszu bezpośrednio lub pośrednio są rozdzielane między Subfundusz

a Towarzystwo lub inny podmiot, w tym wskazanie usług dodatkowych oraz wskazanie wpływu tych usług na wysokość prowizji pobieranych przez podmiot prowadzący działalność maklerską oraz na wysokość wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem

Koszty działalności Funduszu/Subfunduszu rozdzielane są pomiędzy Fundusz a Towarzystwo na podstawie postanowień Statutu.

2.1.5. Podstawowe dane finansowe Subfunduszu BGŻ BNP Paribas Dynamicznego Inwestowania w ujęciu historycznym

a) Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na koniec ostatniego roku obrotowego

Nie dotyczy - na dzień sporządzenia Prospektu dane są niedostępne.

b) Wielkość średniej stopy zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu za ostatnie 3 lata, 5 i 10 lat

Nie dotyczy - na dzień sporządzenia Prospektu dane są niedostępne.

c) Jeżeli Subfundusz stosuje wzorzec służący do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu odzwierciedlający zachowanie się zmiennych rynkowych najlepiej oddających cel i politykę inwestycyjną Subfunduszu, zwany dalej „wzorcem” (benchmark) - wskazanie tego wzorca, a także informacji o dokonanych zmianach wzorca, jeżeli miały miejsce

60% WIG20 + 30% mWIG40 + 10% WIBID O/N

d) Informacja o średnich stopach zwrotu oraz rocznych stopach zwrotu z przyjętego przez Subfundusz wzorca za ostatnie 2, 3, 5 i 10 lat

Nie dotyczy

e) Informacja, że indywidualna stopa zwrotu Uczestnika z inwestycji jest uzależniona od wartości Jednostki Uczestnictwa w momencie jej zbycia i odkupienia przez Fundusz oraz wysokości pobranych przez Fundusz opłat manipulacyjnych oraz że wyniki historyczne nie gwarantują uzyskania podobnych wyników w przyszłości

Towarzystwo zastrzega niniejszym, że indywidualna stopa zwrotu Uczestnika z inwestycji jest uzależniona od wartości Jednostki Uczestnictwa w momencie jej zbycia i odkupienia przez Fundusz oraz wysokości pobranych przez Fundusz opłat

manipulacyjnych oraz że wyniki historyczne nie gwarantują uzyskania podobnych wyników w przyszłości.

2.2. Subfundusz BGŻ BNP Paribas Aktywnego Inwestowania

2.2.1. Zwięzły opis polityki inwestycyjnej Subfunduszu BGŻ BNP Paribas Aktywnego Inwestowania

- a) Wskazanie głównych kategorii lokat Subfunduszu i ich dywersyfikacji charakteryzujących specyfikę Subfunduszu oraz jeżeli Subfundusz lokuje swoje Aktywa głównie w lokaty inne niż papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego - wyraźne wskazanie tej cechy

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

Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu.

Z uwzględnieniem zdania następnego, Fundusz może lokować od 0% do 60% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w akcje oraz inne instrumenty o charakterze udziałowym, tj. prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne, obligacje zamienne na akcje i kwity depozytowe. Przy stosowaniu limitu, o którym mowa w zdaniu poprzedzającym, Fundusz jest obowiązany uwzględnić kwotę zaangażowania w Instrumenty Pochodne oraz wartość praw do nowych emisji akcji.

Fundusz może lokować od 40% do 100% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w instrumenty o charakterze dłużnym, tj. obligacje, bony skarbowe, listy zastawne, certyfikaty depozytowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego, a także depozyty bankowe.

Fundusz może lokować nie więcej niż 10% wartości Aktywów Subfunduszu łącznie w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych oraz tytuły uczestnictwa innych funduszy zagranicznych i instytucji wspólnego inwestowania.

W zakresie nieuregulowanym powyżej, do polityki inwestycyjnej Subfunduszu stosuje się postanowienia art. 37 - 42 Statutu.

b) Zwięzły opis kryteriów doboru lokat do portfela inwestycyjnego Subfunduszu

W odniesieniu do doboru instrumentów będących przedmiotem lokat Subfunduszu mogą być stosowane następujące kryteria:

- 1) dla dłużnych papierów wartościowych, Instrumentów Rynku Pieniężnego, listów zastawnych:
 - a) prognozy Funduszu co do kształtowania się

bieżących i przyszłych rynkowych stóp procentowych (w tym w szczególności kształt i prognozowane zmiany krzywej rentowności),

- b) analiza sytuacji makroekonomicznej (w tym w szczególności wzrost Produktu Krajowego Brutto, wskaźniki wzrostu cen, poziom deficytu (nadwyżki) budżetowego, saldo rachunku obrotów bieżących oraz bilansu handlowego, stopa bezrobocia),
 - c) płynność inwestycji rozumiana jako możliwość szybkiego wycofania się z inwestycji i zamiany inwestycji na środki pieniężne,
 - d) zmienność cen instrumentów, w tym możliwość wzrostu lub spadku tych cen,
 - e) ocena ryzyka niewypłacalności emitentów,
 - f) ocena ryzyka walutowego, w przypadku dokonywania lokat w instrumenty denominowane w walutach obcych,
 - g) ocena bieżącego i przewidywanego stosunku popytu do podaży instrumentów,
 - h) bieżąca i oczekiwana dynamika zmian wartości instrumentów,
 - i) analiza techniczna,
 - j) w przypadku obligacji zamiennych na akcje - także kryteria doboru lokat stosowane dla instrumentów udziałowych oraz warunki zamiany na akcje,
- 2) dla akcji, praw do akcji, praw poboru, warrantów subskrypcyjnych i innych instrumentów o charakterze udziałowym:
- a) analiza sytuacji makroekonomicznej (w tym w szczególności wzrost Produktu Krajowego Brutto, wskaźniki wzrostu cen, poziom deficytu (nadwyżki) budżetowego, saldo rachunku obrotów bieżących oraz bilansu handlowego, stopa bezrobocia)
 - b) osiągnięte przez emitenta bieżące wyniki finansowe oraz perspektywy rozwoju,
 - c) ryzyko działalności emitenta,
 - d) prowadzona przez emitenta polityka dywidend,
 - e) zmienność cen instrumentów,
 - f) sytuacja bieżąca i perspektywy branży, w której działa emitent,
 - g) ryzyko kraju notowań emitenta,
 - h) ocena ryzyka walutowego, w przypadku dokonywania lokat w instrumenty denominowane w walutach obcych,

- i) płynność instrumentów,
- j) ocena bieżącego i przewidywanego stosunku popytu do podaży instrumentów,
- k) analiza techniczna,
- 3) dla depozytów w bankach i instytucjach kredytowych:
 - a) oprocentowanie depozytów,
 - b) wiarygodność banku,
- 4) dla jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych i tytułów uczestnictwa w instytucjach zbiorowego inwestowania:
 - a) możliwość realizacji celu inwestycyjnego Subfunduszu,
 - b) możliwość efektywniejszej dywersyfikacji lokat Subfunduszu,
 - c) historyczne kształtowanie się stopy zwrotu,
 - d) dostępność,
 - e) koszty nabycia, zbycia czy wykupu instrumentu.

W odniesieniu do umów mających za przedmiot Instrumenty Pochodne zawieranych przez Fundusz mogą być stosowane następujące kryteria ich doboru:

- a) zgodność ze strategią i celem inwestycyjnym Subfunduszu,
- b) cena i jej relacja do wartości teoretycznej,
- c) płynność,
- d) dostępność,
- e) koszty transakcyjne i rozliczeniowe,
- f) sytuacja finansowa kontrahenta.

c) Jeżeli Subfundusz odzwierciedla skład uznanego indeksu akcji lub dłużnych papierów wartościowych - wskazanie tego indeksu, rynku, którego indeks dotyczy, oraz stopnia odzwierciedlenia indeksu przez Subfundusz

Nie dotyczy.

d) Jeżeli Wartość Aktywów Netto portfela inwestycyjnego Subfunduszu może się charakteryzować dużą zmiennością wynikającą ze składu portfela lub z przyjętej techniki zarządzania portfelem - wyraźne wskazanie tej cechy

Wartość Aktywów Netto Subfunduszu może się charakteryzować niewielką zmiennością wynikającą ze składu portfela lub z przyjętej techniki zarządzania portfelem.

e) Jeżeli Subfundusz może zawierać umowy, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne - wskazanie tej informacji wraz z określeniem wpływu zawarcia takich umów, w tym umów, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, na ryzyko związane z przyjętą polityką inwestycyjną

1) Wskazanie, czy umowy, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, będą zawierane w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego Subfunduszu, czy w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu

Fundusz może zawierać umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, zarówno w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego, jak i zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Funduszu.

2) Określenie wpływu zawarcia umów, o których mowa w ppkt 1) na ryzyko związane z przyjętą polityką inwestycyjną

Umowy będą miały za zadanie ograniczanie ryzyka inwestycyjnego, w tym ograniczanie ryzyka stóp procentowych oraz walutowego lub sprawnie zarządzanie portfelem. W związku z umowami zawieranych w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem ryzyko inwestycyjne może natomiast ulec zwiększeniu.

f) Jeżeli udzielono gwarancji wypłaty określonej kwoty z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa - wskazanie gwaranta oraz warunków gwarancji

Nie dotyczy.

2.2.2. Opis ryzyka inwestycyjnego związanego z przyjętą polityką inwestycyjną Subfunduszu, z uwzględnieniem strategii zarządzania i szczegółowych strategii inwestycyjnych stosowanych w odniesieniu do inwestycji na określonym obszarze geograficznym, w określonej branży lub sektorze gospodarczym albo w odniesieniu do określonej kategorii lokat, albo w celu odzwierciedlenia indeksu akcji lub dłużnych papierów wartościowych

a) Ryzyko lokat Subfunduszu

Ryzyko wynikające z faktu inwestowania przez

Subfundusz większości swoich aktywów w akcje oraz dłużne papiery wartościowe, w tym dłużne papiery wartościowe emitowane przez przedsiębiorstwa, z czym wiążą się określone kategorie ryzyka charakterystyczne dla danego rodzaju papierów wartościowych.

b) Ryzyko rynkowe

Ryzyko wynikające z faktu, że ceny papierów wartościowych i innych instrumentów na giełdzie lub rynku, na którym są notowane, w większym lub mniejszym stopniu podlegają zmianom w zależności od ogólnej sytuacji na rynku, czyli od stanu koniunktury giełdowej. Pogorszenie się koniunktury giełdowej może prowadzić do spadku cen większości notowanych papierów wartościowych i instrumentów finansowych, co z kolei może wpływać na spadki wartości Jednostek Uczestnictwa.

c) Ryzyko kredytowe

Ryzyko związane z trwałą lub czasową utratą przez emitentów papierów wartościowych zdolności do wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań, w tym również z trwałą lub czasową niemożnością zapłaty odsetek od zobowiązań. Sytuacja taka może mieć miejsce w następstwie pogorszenia się kondycji finansowej emitenta, spowodowanego zarówno przez czynniki wewnętrzne emitenta, jak i uwarunkowania zewnętrzne (parametry ekonomiczne, otoczenie prawne itp.).

W skład tej kategorii ryzyka wchodzi również ryzyko związane z obniżeniem ratingu kredytowego emitenta przez agencję ratingową i wynikający z niego spadek cen dłużnych papierów wartościowych emitenta, będący następstwem wymaganej przez inwestorów wyższej premii za ryzyko.

Pogorszenie się kondycji finansowej emitentów papierów wartościowych wchodzących w skład lokat Subfunduszu lub obniżenie ratingu dla tych papierów lub emitentów może w efekcie prowadzić do spadków wartości Jednostek Uczestnictwa.

d) Ryzyko rozliczenia

Ryzyko wynikające z możliwości nieterminowego rozliczenia lub braku rozliczenia transakcji dotyczących składników portfela inwestycyjnego Subfunduszu. Nieterminowe rozliczenie lub brak rozliczenia transakcji może w przypadku negatywnego zachowania się cen papierów wartościowych wpływać na wahania oraz spadki wartości Jednostki Uczestnictwa. Dodatkowo nieterminowe rozliczenia lub brak rozliczeń transakcji mogą powodować konieczność poniesienia przez Subfundusz kar umownych wynikających z zawartych przez Subfundusz umów.

e) Ryzyko płynności

W przypadku części papierów wartościowych i innych instrumentów finansowych niskie obroty na giełdzie lub rynku, na którym dokonywany jest obrót, uniemożliwiają dokonanie zakupu lub sprzedaży dużego pakietu papierów wartościowych czy instrumentów w krótkim czasie bez znacznego wpływu na cenę. W efekcie ograniczona płynność może negatywnie wpływać na możliwe do uzyskania ceny sprzedaży papierów wartościowych i instrumentów finansowych. Ma to szczególnie istotne znaczenie w przypadku zaistnienia niekorzystnych zjawisk makroekonomicznych lub dotyczących czynników określających atrakcyjność inwestycyjną danego emitenta lub konkretnego papieru wartościowego czy instrumentu finansowego. Sytuacja ograniczonej płynności poszczególnych papierów wartościowych wchodzących w skład portfela inwestycyjnego Subfunduszu może negatywnie wpływać na ich ceny, co z kolei może prowadzić do wahań i spadków wartości Jednostek Uczestnictwa.

f) Ryzyko walutowe

W przypadku dokonywania przez Subfundusz inwestycji na rynkach zagranicznych, a także inwestycji w papiery wartościowe denominowane w walutach obcych, dodatkowym czynnikiem ryzyka jest poziom kursów walutowych. Wahania kursu złotego względem walut obcych mogą się przekładać na wahania wyrażonych w złotych cen takich papierów wartościowych, co z kolei może prowadzić do wahań oraz spadków wartości Jednostek Uczestnictwa.

Dodatkowo poziom kursów walutowych, jako jeden z głównych parametrów makroekonomicznych, może wpływać na atrakcyjność inwestycyjną oraz ceny krajowych papierów wartościowych, szczególnie w przypadku gwałtownych zmian kursów walutowych. Wówczas zmiany cen papierów wartościowych na giełdzie lub rynku, na którym są notowane, mogą wpływać na wahania oraz spadki wartości Jednostek Uczestnictwa.

g) Ryzyko związane z przechowywaniem aktywów

Mimo że zgodnie z Ustawą do prowadzenia rejestru Aktywów Funduszu zobowiązany jest niezależny od Towarzystwa Bank Depozytariusz, może - w wyniku błędu ze strony Depozytariusza lub innych zdarzeń związanych z przechowywaniem Aktywów, na które Towarzystwo nie ma wpływu - wystąpić sytuacja mająca negatywny wpływ na wartość Aktywów Funduszu oraz Wartość Aktywów Subfunduszu.

h) Ryzyko związane z koncentracją aktywów lub rynków

Ryzyko związane z możliwością zaistnienia sytuacji, w której lokaty Subfunduszu będą skoncentrowane na określonym rynku lub określonym segmencie rynku, lub w określonym sektorze. Wówczas niekorzystne zdarzenia mające negatywny wpływ na dany rynek, segment rynku lub sektor mogą w znaczącym stopniu wpływać na wahania i wartość Jednostek Uczestnictwa.

i) Ryzyko makroekonomiczne

Atrakcyjność inwestycyjna papierów wartościowych i instrumentów finansowych jest uzależniona od wielu parametrów makroekonomicznych, takich jak m.in. tempo wzrostu gospodarczego, poziom inflacji, poziom deficytu budżetowego, poziom deficytu na rachunku bieżącym, poziom bezrobocia, poziom kursów walutowych. Zmiany poszczególnych parametrów makroekonomicznych mogą negatywnie wpływać na atrakcyjność inwestycyjną poszczególnych papierów wartościowych, a tym samym na ich ceny. Może to powodować wahania oraz spadki cen Jednostek Uczestnictwa.

j) Ryzyko prawne

Jednym z najważniejszych elementów prowadzenia działalności gospodarczej jest otoczenie prawne. Niekorzystne zmiany w regulacjach prawnych (m.in. w systemie podatkowym, w systemie obrotu gospodarczego, w systemie obrotu papierami wartościowymi) mogą negatywnie wpływać na emitentów papierów wartościowych oraz na atrakcyjność inwestycyjną instrumentów finansowych, a tym samym na ich ceny. Może to powodować wahania oraz spadki cen Jednostek Uczestnictwa. Należy przy tym podkreślić, że zmiany w systemie prawnym mogą mieć charakter nagłego i znaczącego pogorszenia parametrów gospodarczych, przyczyniając się do gwałtownych ruchów cen papierów wartościowych na giełdzie lub na rynku, na którym są notowane.

k) Ryzyko międzynarodowe

Tempo wzrostu gospodarczego w danym kraju, poprzez system międzynarodowych powiązań gospodarczych, jest uzależnione od stanu gospodarki światowej, w tym przede wszystkim od sytuacji gospodarczej Unii Europejskiej oraz Stanów Zjednoczonych. Wspomniane powiązania powodują, iż pogorszenie koniunktury światowej może negatywnie wpływać na kondycję gospodarki danego kraju, a tym samym na kondycję jego podmiotów gospodarczych, a w efekcie na ceny papierów wartościowych emitowanych przez te podmioty.

Dodatkowo w przypadku krajów zaliczanych do grupy tzw. emerging markets (m.in. Polska, kraje Europy Środkowo-Wschodniej) charakterystyczne dla ich rynków finansowych są znaczne wahania poziomu inwestycji kapitału międzynarodowego. Przepływy obcego kapitału mogą nie być związane bezpośrednio z aktualną sytuacją wewnętrzną danego kraju, lecz wynikać z generalnych tendencji dotyczących przepływu kapitału pomiędzy poszczególnymi rynkami czy regionami geograficznymi. Przepływy te poprzez mechanizm popytu i podaży mogą być przyczyną znacznych zmian cen papierów wartościowych, w efekcie mogą powodować wahania oraz spadki cen Jednostek Uczestnictwa.

l) Ryzyko stóp procentowych

Jednym z najważniejszych parametrów makroekonomicznych jest poziom stóp procentowych, których oddziaływanie w przypadku Subfunduszu odbywa się na kilku płaszczyznach. W przypadku spółek finansujących swoją działalność poprzez kredyty, podwyżki stóp procentowych mogą się wiązać ze zwiększeniem kosztów finansowych ponoszonych przez te spółki, a zatem wpływać ujemnie na poziom generowanego zysku netto i tym samym powodować spadek cen akcji. Ponadto podwyżki stóp procentowych powodują zmniejszenie atrakcyjności inwestycji w akcje względem instrumentów dłużnych, co również może się wiązać z ogólnym pogorszeniem koniunktury giełdowej i ze spadkiem cen akcji. Dodatkowo zmiany w poziomie rynkowych stóp procentowych wpływają na ceny dłużnych papierów wartościowych, przy czym związek cen tych papierów z poziomem stóp procentowych ma charakter zależności odwrotnej proporcjonalnej.

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

m) Ryzyko niedopuszczenia walorów do notowań

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

n) Ryzyko wyceny

Ryzyko to wynika z faktu stosowania przez Subfundusz do wyceny lokat nienotowanych na Aktywnym Rynku modeli wyceny dedykowanych do poszczególnych kategorii lokat (papiery dłużne, akcje, instrumenty pochodne). Może się zdarzyć, że z uwagi na konstrukcję modeli oraz rodzaj zastosowanych do modeli danych wejściowych rzeczywista cena możliwa do osiągnięcia na rynku w przypadku sprzedaży takich papierów wartościowych będzie niższa niż wycena modelowa, co będzie wpływać na spadek wartości Jednostki Uczestnictwa.

o) Ryzyko kontrpartnerów

Ryzyko związane z możliwością niewywiązania się kontrpartnerów Subfunduszu ze zobowiązań wynikających z zawieranych przez Subfundusz umów. Ryzyko takie występuje w szczególności na rynku międzybankowym, na którym Subfundusz może zawierać transakcje z terminem realizacji znacząco późniejszym od daty zawarcia transakcji.

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

W związku z tym, że Subfundusz, w celu zabezpieczenia poszczególnych składników portfela inwestycyjnego, a także w celu sprawnego zarządzania Subfunduszem może nabywać Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, z inwestycją w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu wiążą się dodatkowo następujące rodzaje ryzyk:

- w przypadku wszystkich rodzajów Instrumentów Pochodnych: ryzyko zmienności Bazy Instrumentu Pochodnego, ryzyko operacyjne, ryzyko rozliczenia transakcji oraz ryzyko płynności Instrumentów Pochodnych;
- w przypadku Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych: dodatkowo ryzyko kontrahenta.

Dodać należy, że zabezpieczanie Aktywów Subfunduszu może się odbywać przy użyciu różnych strategii zabezpieczających, które w szczególności mogą się opierać na skorelowaniu aktywa zabezpieczanego oraz aktywa bazowego instrumentu pochodnego. W związku z tym pojawia się ryzyko niewłaściwego zabezpieczenia, oznaczające, że zyski na instrumencie pochodnym nie zrekompensują strat na aktywie zabezpieczanym.

q) Ryzyko stosowanej strategii alokacji Aktywów

Subfundusz stosuje strategię alokacji Aktywów, która zakłada, że udział części instrumentów udziałowych (akcje, kwity depozytowe oraz instrumenty o wysokim ryzyku inwestycyjnym) w Aktywach Netto Subfunduszu waha się w granicach od 0% do 60% wartości Aktywów Subfunduszu.

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

r) Ryzyko inwestycji w tytuły uczestnictwa

W przypadku inwestowania w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych oraz instytucji wspólnego inwestowania, oprócz ryzyk właściwych dla instrumentów finansowych wchodzących w skład ich portfeli, występują następujące rodzaje ryzyk:

- ryzyko braku wpływu na skład portfela i jego zmiany dokonywane przez zarządzającego funduszem zagranicznym lub instytucją wspólnego inwestowania. Ponadto Fundusz nie ma wpływu na zmiany osoby zarządzającej instytucją wspólnego inwestowania oraz na zmiany strategii inwestycyjnej i stylu zarządzania taką instytucją,

- ryzyko wynikające z braku dostępu do aktualnego składu portfela inwestycyjnego - zgodnie z regulacjami, którym podlegają fundusze zagraniczne oraz instytucje wspólnego inwestowania, są one zobowiązane ujawniać skład ich portfeli inwestycyjnych wyłącznie periodycznie, co powoduje, iż zarządzający Funduszem, podejmując decyzję o zakupie/sprzedaży tytułów uczestnictwa, ma dostęp wyłącznie do bieżącej wyceny aktywów funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania oraz do historycznego składu portfela tych instytucji,

- ryzyko zawieszenia wyceny tytułów uczestnictwa - zawieszeniu podlega zbywanie i odkupywanie tych tytułów uczestnictwa, co wpływa na ograniczenie płynności lokaty w tytuły uczestnictwa, a w przypadku znacznego zaangażowania w te tytuły - także na możliwość dokonania wiarygodnej wyceny istotnej części Aktywów, co może prowadzić do zawieszenia zbywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu. Zgodnie przepisami Ustawy zawieszenie zbywania i odkupywania jednostek uczestnictwa może nastąpić na okres do 2 tygodni, a następnie może zostać przedłużone na okres maksymalnie do 2 miesięcy za zgodą KNF. W przypadku braku wyrażenia zgody przez KNF, lub w przypadku upływu maksymalnego okresu zawieszenia zbywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa

Subfunduszu, może zachodzić konieczność zastosowania wyceny tytułów uczestnictwa funduszu zagranicznego nie uwzględniającej aktualnego składu jego portfela ani oficjalnej wartości podawanej przez fundusz zagraniczny.

2.2.2.1. Opis ryzyka związanego z uczestnictwem w Subfunduszu, w tym w szczególności:

- a) **Nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa, z uwzględnieniem czynników mających wpływ na poziom ryzyka związanego z inwestycją**

Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia jego celu inwestycyjnego, a także określonej stopy zwrotu z dokonanej przez Uczestnika Subfunduszu inwestycji w jednostki uczestnictwa. Inwestycje na rynku kapitałowym obarczone są ryzykiem, które może powodować znaczne wahania wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, a tym samym czasowe obniżenie zainwestowanego kapitału. Jednocześnie dochodowość Subfunduszu jest związana także z właściwym zarządzaniem i podejmowanymi przez Towarzystwo decyzjami inwestycyjnymi. Uczestnicy Funduszu powinni wziąć pod uwagę bezpośredni wpływ decyzji inwestycyjnych na rentowność ich inwestycji. Fundusz nie udziela gwarancji.

Ryzyko związane z zawarciem określonych umów

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

Ryzyko związane ze szczególnymi warunkami zawartych przez Fundusz transakcji

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

Ryzyko związane z udzielonymi gwarancjami

Fundusz nie udziela gwarancji na rzecz innych podmiotów, w związku z tym ryzyko to nie występuje.

- b) **Wystąpienia szczególnych okoliczności, na wystąpienie których Uczestnik Funduszu nie ma wpływu lub ma ograniczony wpływ**

Otwarcie likwidacji Funduszu i Subfunduszu

Fundusz ulega rozwiązaniu, a Subfundusze ulegają likwidacji w przypadku wystąpienia przestanków wskazanych w Statucie. Uczestnik Funduszu nie ma wpływu na wystąpienie przestanków rozwiązania Funduszu ani likwidacji Subfunduszy.

Przejęcie zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo

Inne towarzystwo może, za zgodą Zgromadzenia Uczestników oraz Komisji, na podstawie umowy zawartej z Towarzystwem, przejąć zarządzanie Funduszem. Towarzystwo przejmujące zarządzanie Funduszem, w przypadku przejęcia zarządzania, wstępuje w prawa i obowiązki Towarzystwa będącego dotychczas organem Funduszu, z chwilą wejścia w życie zmian w Statucie dotyczących oznaczenia towarzystwa funduszy inwestycyjnych zarządzającego Funduszem.

Przejęcie zarządzania przez spółkę zarządzającą

Towarzystwo, działając na podstawie art. 4 ust. 1a Ustawy, może w drodze umowy przekazać spółce zarządzającej prowadzącej działalność na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej zarządzanie Funduszem i prowadzenie jego spraw.

Zmiana depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz i Subfundusz

Depozytariusz i inne podmioty obsługujące Fundusz wykonują swoje czynności na podstawie umów zawartych z Funduszem. Zmiana tych umów, a także zmiana podmiotów, z którymi umowy są zawarte, nie wymaga zgody Uczestników Funduszu.

Połączenie Funduszu z innym funduszem

Towarzystwo może podjąć decyzję o połączeniu Funduszu z innym funduszem inwestycyjnym zarządzanym przez Towarzystwo. Połączenie następuje po wydaniu zgody Komisji na połączenie. Połączenie następuje przez przeniesienie majątku funduszu przejmowanego do funduszu przejmującego oraz przydzielenie uczestnikom funduszu przejmowanego jednostek uczestnictwa funduszu przejmującego w zamian za jednostki uczestnictwa funduszu przejmowanego. Uczestnicy Funduszu informowani są o zamiarze połączenia poprzez ogłoszenia, w sposób wskazany w postanowieniach statutów łączących się funduszy, jednakże nie mają wpływu na podjęcie decyzji o połączeniu.

Zmiana polityki inwestycyjnej

Towarzystwo ma prawo podjąć decyzję o zmianie Statutu w zakresie prowadzonej przez Subfundusz polityki inwestycyjnej. Zmiana Statutu ogłaszana jest przez Towarzystwo na stronie internetowej wskazanej w Statucie. Zmiana Statutu, która dotyczy celu inwestycyjnego Subfunduszu lub zasad polityki inwestycyjnej Subfunduszu, wchodzi w życie w terminie 3 miesięcy od dnia dokonania ogłoszenia o zmianie Statutu. Uczestnicy nie mają wpływu na decyzję Towarzystwa o zmianie postanowień Statutu.

c) Niewypłacalności gwaranta

Nie dotyczy - nie udzielono gwarancji wypłaty określonej kwoty z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa.

d) Inflacji

Realna stopa zwrotu z inwestycji zależy od wysokości stopy inflacji, która pomniejsza nominalną stopę zwrotu z zainwestowanego kapitału. Wzrost inflacji może, więc spowodować spadek realnej stopy zwrotu z posiadanych w portfelu Subfunduszu Aktywów. Może się również bezpośrednio przyczynić do spadku wartości instrumentów dłużnych.

e) Związanego z regulacjami prawnymi dotyczącymi Subfunduszu, w szczególności w zakresie prawa podatkowego

Zmiany obowiązującego prawa, szczególnie w zakresie podatków, ceł, działalności gospodarczej oraz udzielanych koncesji i zezwoleń mogą istotnie wpływać na ceny instrumentów finansowych, jak również mieć wpływ na kondycję finansową emitentów, co może negatywnie wpływać na wartość Aktywów Subfunduszu. Ponadto, w związku z tym, że działalność inwestycyjna jest przedmiotem regulacji prawnych, zmiana zasad opodatkowania dochodów lub zasad dostępu do poszczególnych instrumentów finansowych oraz rynków mogą mieć bezpośredni wpływ na osiągnięte przez Subfundusz stopy zwrotu.

2.2.3. Określenie profilu inwestora z uwzględnieniem zakresu czasowego inwestycji oraz poziomu ryzyka inwestycyjnego związanego z przyjętą polityką inwestycyjną Subfunduszu

Subfundusz BGŻ BNP Paribas Aktywnego Inwestowania skierowany jest do inwestorów:

- poszukujących alternatywy dla samodzielnego i bezpośredniego inwestowania w akcje i obligacje;
- zainteresowanych średnioterminową lub długoterminową inwestycją;
- oczekujących w dłuższym okresie wysokiego zysku z inwestycji, jednakże akceptujących umiarkowane ryzyko inwestycyjne ze względu na

dużą zmienność kursów giełdowych.

Z uwagi na umiarkowaną zmienność wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu (umiarkowane ryzyko) zalecany minimalny horyzont inwestycyjny to 3 lata.

2.2.4. Informacje o wysokości minimalnych wpłat tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa, opłat i prowizji związanych z uczestnictwem w Subfunduszu BGŻ BNP Paribas Aktywnego Inwestowania, sposobie ich naliczania i pobierania oraz kosztach obciążających Fundusz

a) Wskazanie wysokości minimalnych wpłat tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu

Pierwsza wpłata środków pieniężnych do Subfunduszu powinna wynosić nie mniej niż 200 złotych. Każda kolejna wpłata do Subfunduszu powinna wynosić nie mniej niż 100 złotych.

Wpłaty i wypłaty środków pieniężnych w związku ze zbywaniem i odkupywaniem Jednostek Uczestnictwa mogą być dokonywane wyłącznie w złotych.

W przypadku wpłat dokonywanych na podstawie Umowy o prowadzenie IKE oraz Umowy o prowadzenie IKZE minimalna wysokość pierwszej wpłaty do Subfunduszu wynosi 100 złotych, a każdej kolejnej wpłaty - 50 złotych.

Fundusz może określić niższe minimalne wpłaty, jednak nie niższe niż 5 zł.

b) Wskazanie przepisów Statutu określających rodzaje, maksymalną wysokość, sposób kalkulacji i naliczania kosztów obciążających Subfundusz, w tym w szczególności wynagrodzenie Towarzystwa oraz terminy, w których najwcześniej może nastąpić pokrycie poszczególnych rodzajów kosztów

Rodzaje, maksymalną wysokość, sposób kalkulacji i naliczania kosztów obciążających Subfundusz, w tym w szczególności wynagrodzenie Towarzystwa, oraz terminy, w których najwcześniej może nastąpić pokrycie poszczególnych rodzajów kosztów, zostały określone w art. 57 Statutu Funduszu.

c) Wskazanie wartości Współczynnika Kosztów Całkowitych (WKC), wraz z informacją, że odzwierciedla on udział kosztów niezwiązanych bezpośrednio z działalnością inwestycyjną Subfunduszu w średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu za dany rok, a także wskazanie kategorii kosztów Subfunduszu

niewłączonych do wskaźnika WKC, w tym opłat transakcyjnych

Nie dotyczy - na dzień sporządzenia Prospektu brak jest danych do obliczenia współczynnika.

d) Opłaty manipulacyjne z tytułu zbycia i odkupienia Jednostek Uczestnictwa oraz inne opłaty uiszczane bezpośrednio przez Uczestnika

Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za zbywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, o której mowa w art. 25 Statutu, wynosi 4%.

Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za zbywanie Jednostek Uczestnictwa kategorii A1, o której mowa w art. 25 Statutu, wynosi 2%.

Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa kategorii A1, o której mowa w art. 25 Statutu, wynosi 2%.

W ramach Planu Systematycznego Oszczędzania:

1) stawka opłaty manipulacyjnej, o której mowa w art. 27 ust. 1 pkt 3 Statutu, pobieranej w związku z dokonaniem pierwszej wpłaty na poczet nabycia Jednostek Uczestnictwa przez osobę, która podpisała umowę o prowadzenie Planu Systematycznego Oszczędzania, w związku z którą następuje otwarcie Subrejstru nie może przekraczać kwoty 1000 złotych.

2) stawka opłaty manipulacyjnej, o której mowa w art. 27 ust. 1 pkt 3 Statutu, pobieranej w związku z zerwaniem umowy o prowadzenie Planu Systematycznego Oszczędzania i dokonaniem wypłaty z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa, może przekroczyć w przypadku Subfunduszu BGŻ BNP Paribas Aktywnego Inwestowania - 5% środków wypłacanych Uczestnikowi Funduszu, z zastrzeżeniem, iż nie może przekraczać kwoty 1000 złotych.

3) o ile umowa dotycząca uczestnictwa w Planie Systematycznego Oszczędzania tak stanowi opłaty, o których mowa w art. 27 ust. 1 pkt 3 Statutu, mogą być pobierane niezależnie od innych opłat, wskazanych w Statucie.

W ramach IKE oraz IKZE:

1) poza opłatami, o których mowa w art. 25 Statutu, Towarzystwo może pobierać opłatę, o której mowa w art. 28 ust. 2 pkt. 9 Statutu. W przypadku pobierania opłaty, o której mowa w art. 28 ust. 2 pkt. 9 Statutu, nie będzie ona wyższa niż 1000 zł.

2) na zasadach przewidzianych Umową o prowadzenie IKE oraz Umową o prowadzenie

IKZE, Towarzystwo może:

a) zwolnić z opłat, o których mowa w pkt. 1 powyżej i art. 28 ust. 3 Statutu, lub

b) obniżyć wysokość opłat, o których mowa w pkt. 1 powyżej i art. 28 ust. 3 Statutu, lub

c) odroczyć w czasie pobranie części lub całości opłat, o których mowa w pkt. 1 powyżej i art. 28 ust. 3 Statutu, przy czym odroczenie może dotyczyć wyłącznie opłat za zbywanie Jednostek Uczestnictwa.

- pod warunkiem spełnienia przez Oszczędzającego warunków dotyczących minimalnego okresu uczestnictwa w IKE lub IKZE lub minimalnej wysokości dokonanych wpłat odpowiednio na IKE lub IKZE w zdefiniowanym okresie.

Towarzystwo może obniżyć lub znieść w całości opłaty ponoszone na podstawie art. 25 Statutu w stosunku do wszystkich Uczestników Funduszu. Towarzystwo może ponadto obniżyć lub znieść opłaty ponoszone przez Uczestnika Funduszu w stosunku do określonych grup Uczestników Funduszu we wszystkich uzasadnionych interesem Uczestników Funduszu przypadkach, w sytuacjach i na zasadach opisanych poniżej.

W czasie kampanii promocyjnej, Towarzystwo może obniżyć lub znieść opłaty w określonym czasie w stosunku do wszystkich lub do określonych grup nabywców.

Towarzystwo może również obniżyć lub znieść opłaty:

1) w przypadku przystąpienia przez Uczestnika Funduszu do Planu Systematycznego Oszczędzania utworzonego przez Fundusz,

2) w przypadku nabywania lub odkupywania znacznej liczby Jednostek Uczestnictwa, przez co rozumie się jednorazowe nabywanie lub odkupywanie Jednostek Uczestnictwa za kwotę nie mniejszą niż 50 000 złotych,

3) w przypadku uczestnictwa w Funduszu przez okres nie krótszy niż 2 miesiące,

4) w przypadku nabywania Jednostek Uczestnictwa poprzez wpłatę bezpośrednią,

5) w stosunku do osób zatrudnionych przez Towarzystwo, Agenta Transferowego, Dystrybutorów, Depozytariusza oraz osób zatrudnionych przez akcjonariuszy Towarzystwa i podmioty współpracujące z Towarzystwem na podstawie zawartych z nim umów o świadczenie usług,

6) w stosunku do podmiotów będących nabywcami usług finansowych świadczonych przez podmioty, w których akcjonariusze Towarzystwa posiadają akcje lub udziały,

7) w przypadku pracowniczych programów emerytalnych,

8) w stosunku do Uczestników Funduszu zawierających Umowę o prowadzenie IKE lub Umowę o prowadzenie IKZE,

9) w przypadku nabywania i odkupywania Jednostek za pośrednictwem Dystrybutora innego niż Towarzystwo, wysokość faktycznie pobieranych opłat manipulacyjnych ustala we własnym zakresie Dystrybutor, nie przekraczając maksymalnej wysokości opłat manipulacyjnych określonych w Statucie.

Na wniosek nabywcy Jednostek Uczestnictwa nie pobiera się opłaty manipulacyjnej za zbywanie Jednostek Uczestnictwa, w przypadku nabycia Jednostek Uczestnictwa do wysokości kwoty odpowiadającej kwocie, jaką Uczestnik Funduszu otrzymał w wyniku odkupienia od niego całości lub części Jednostek Uczestnictwa, o ile od dnia odkupienia Jednostek Uczestnictwa do dnia złożenia zlecenia nabycia nowych Jednostek Uczestnictwa nie upłynęło więcej niż 60 dni.

e) Wskazanie opłaty zmiennej, będącej częścią wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem, której wysokość jest uzależniona od wyników Subfunduszu, prezentowanej w ujęciu procentowym w stosunku do średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu

Towarzystwo pobiera Wynagrodzenie Zmienne Towarzystwa w wysokości nie wyższej niż 10% (dziesięć procent) wzrostu Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa ponad stopę odniesienia równej stałej wartości 0% (zero procent).

Na pokrycie Wynagrodzenia Zmiennego Towarzystwa naliczonego zgodnie z zasadami określonymi w ust. 5 tworzy się każdego Dnia Wyceny w danym roku (liczonym jako 365 dni lub 366 dni w roku przestępnym), w ciężar kosztów Funduszu związanych z funkcjonowaniem Subfunduszu, rezerwę w kwocie określonej równaniem:

$$RWZ(d) = RWZ/JU(d) * LJU(d)$$

$$RWZ/JU = \text{MAX} \{0; 10\% \times [WANWST/JU(d) - WANS/JU(0)]\}$$

gdzie:

d - Dzień Wyceny;

RWZ(d) - rezerwa na Wynagrodzenie Zmienne Towarzystwa w dniu d,

RWZ/JU(d) - rezerwa na Wynagrodzenie Zmienne Towarzystwa na Jednostkę Uczestnictwa w dniu d,

LJU(d) - liczba Jednostek Uczestnictwa w dniu d,

MAX - oznacza większą z wartości: 0 albo 10% x [WANWST/JU(d) - WANS/JU(0)],

WANWST/JU(d) - Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa w dniu d, po utworzeniu rezerwy na Wynagrodzenie Stałe Towarzystwa,

WANS/JU(0) - Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa w ostatnim Dniu Wyceny poprzedniego roku kalendarzowego, a w przypadku pierwszego roku działalności Subfunduszu - 100 (sto).

Rezerwa na Wynagrodzenie Zmienne Towarzystwa nie jest tworzona, jeżeli Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa po utworzeniu rezerwy na Wynagrodzenie Stałe Towarzystwa w danym Dniu Wyceny jest niższa niż Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa na początku danego Okresu Rozliczeniowego.

Wynagrodzenie Zmienne Towarzystwa wypłacane jest raz w roku kalendarzowym, w terminie nie dłuższym niż 14 (czternaście) dni od końca danego roku i jest równe wysokości rezerwy w ostatnim Dniu Wyceny roku kalendarzowego. W przypadku odkupienia Jednostek Subfunduszu, kwota rezerwy na Wynagrodzenie Zmienne Towarzystwa z dnia odkupienia, naliczona proporcjonalnie w stosunku do udziału odkupywanych Jednostek w WANS, jest niezwłocznie uznawana jako należna dla Towarzystwa na koniec Okresu Rozliczeniowego.

f) Wskazanie maksymalnej wysokości wynagrodzenia Towarzystwo za zarządzanie Subfunduszem

Towarzystwo z tytułu zarządzania Subfunduszem pobiera Wynagrodzenie Stałe Towarzystwa równe kwocie naliczonej od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, nie większej niż kwota stanowiąca w skali roku równowartość:

1) 2,9 % Wartości Aktywów Netto Subfunduszu - dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A oraz A1,

2) 1,6 % Wartości Aktywów Netto Subfunduszu - dla Jednostek Uczestnictwa kategorii B,

3) 0,85 % Wartości Aktywów Netto Subfunduszu - dla Jednostek Uczestnictwa kategorii C.

Towarzystwo pobiera również Wynagrodzenie Zmienne Towarzystwa określone w lit. e)

powyżej.

- a) Wskazanie istniejących umów lub porozumień, na podstawie których koszty działalności Subfunduszu bezpośrednio lub pośrednio są rozdzielane między Subfundusz a Towarzystwo lub inny podmiot, w tym wskazanie usług dodatkowych oraz wskazanie wpływu tych usług na wysokość prowizji pobieranych przez podmiot prowadzący działalność maklerską oraz na wysokość wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem

Koszty działalności Funduszu/Subfunduszu rozdzielane są pomiędzy Fundusz a Towarzystwo na podstawie postanowień Statutu.

2.2.5. Podstawowe dane finansowe Subfunduszu BGŻ BNP Paribas Aktywnego Inwestowania w ujęciu historycznym

- a) Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na koniec ostatniego roku obrotowego

Nie dotyczy - na dzień sporządzenia Prospektu dane są niedostępne.

- b) Wielkość średniej stopy zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu za ostatnie 3 lata, 5 i 10 lat

Nie dotyczy - na dzień sporządzenia Prospektu dane są niedostępne.

- c) Jeżeli Subfundusz stosuje wzorzec służący do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu odzwierciedlający zachowanie się zmiennych rynkowych najlepiej oddających cel i politykę inwestycyjną Subfunduszu, zwany dalej „wzorcem” (benchmark) - wskazanie tego wzorca, a także informacji o dokonanych zmianach wzorca, jeżeli miały miejsce

15% WIG20 + 85% WIBID 6M

- d) Informacja o średnich stopach zwrotu oraz rocznych stopach zwrotu z przyjętego przez Subfundusz wzorca za ostatnie 2, 3, 5 i 10 lat

Nie dotyczy

- e) Informacja, że indywidualna stopa zwrotu Uczestnika z inwestycji jest uzależniona od wartości Jednostki Uczestnictwa w momencie jej zbycia i odkupienia przez Fundusz oraz wysokości pobranych przez Fundusz opłat manipulacyjnych oraz że wyniki historyczne nie gwarantują uzyskania podobnych wyników w

przyszłości

Towarzystwo zastrzega niniejszym, że indywidualna stopa zwrotu Uczestnika z inwestycji jest uzależniona od wartości Jednostki Uczestnictwa w momencie jej zbycia i odkupienia przez Fundusz oraz wysokości pobranych przez Fundusz opłat manipulacyjnych oraz że wyniki historyczne nie gwarantują uzyskania podobnych wyników w przyszłości.

2.3. Subfundusz BGŻ BNP Paribas Stabilnego Inwestowania

2.3.1. Zwięzły opis polityki inwestycyjnej Subfunduszu BGŻ BNP Paribas Stabilnego Inwestowania

a) Wskazanie głównych kategorii lokat Subfunduszu i ich dywersyfikacji charakteryzujących specyfikę Subfunduszu oraz - jeżeli Subfundusz lokuje swoje Aktywa głównie w lokaty inne niż papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego - wyraźne wskazanie tej cechy

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

Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu.

Z uwzględnieniem zdania następnego, Fundusz może lokować od 10% do 50% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w akcje oraz inne instrumenty o charakterze udziałowym, tj. prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne, obligacje zamienne na akcje i kwity depozytowe. Przy stosowaniu limitu, o którym mowa w zdaniu poprzedzającym, Fundusz jest obowiązany uwzględnić kwotę zaangażowania w Instrumenty Pochodne oraz wartość praw do nowych emisji akcji.

Fundusz może lokować od 50% do 90% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w instrumenty o charakterze dłużnym, tj. obligacje, bony skarbowe, listy zastawne, certyfikaty depozytowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego, a także depozyty bankowe.

Fundusz może lokować nie więcej niż 10% wartości Aktywów Subfunduszu łącznie w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych oraz tytuły uczestnictwa innych funduszy zagranicznych i instytucji wspólnego inwestowania.

W zakresie nieuregulowanym powyżej, do polityki inwestycyjnej Subfunduszu stosuje się postanowienia art. 37 - 42 Statutu.

b) Zwięzły opis kryteriów doboru lokat do portfela inwestycyjnego Subfunduszu

W odniesieniu do doboru instrumentów będących przedmiotem lokat Subfunduszu mogą być stosowane następujące kryteria:

1) dla dłużnych papierów wartościowych, Instrumentów Rynku Pieniężnego, listów zastawnych:

a) prognozy Funduszu co do kształtowania się bieżących i przyszłych rynkowych stóp procentowych (w tym w szczególności kształt i

prognozowane zmiany krzywej rentowności),

b) analiza sytuacji makroekonomicznej (w tym w szczególności wzrost Produktu Krajowego Brutto, wskaźniki wzrostu cen, poziom deficytu (nadwyżki) budżetowego, saldo rachunku obrotów bieżących oraz bilansu handlowego, stopa bezrobocia),

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

d) zmienność cen instrumentów, w tym możliwość wzrostu lub spadku tych cen,

e) ocena ryzyka niewypłacalności emitentów,

f) ocena ryzyka walutowego, w przypadku dokonywania lokat w instrumenty denominowane w walutach obcych,

g) ocena bieżącego i przewidywanego stosunku popytu do podaży instrumentów,

h) bieżąca i oczekiwana dynamika zmian wartości instrumentów,

i) analiza techniczna,

j) w przypadku obligacji zamiennych na akcje - także kryteria doboru lokat stosowane dla instrumentów udziałowych oraz warunki zamiany na akcje,

2) dla akcji, praw do akcji, praw poboru, warrantów subskrypcyjnych i innych instrumentów o charakterze udziałowym:

a) analiza sytuacji makroekonomicznej (w tym w szczególności wzrost Produktu Krajowego Brutto, wskaźniki wzrostu cen, poziom deficytu (nadwyżki) budżetowego, saldo rachunku obrotów bieżących oraz bilansu handlowego, stopa bezrobocia)

b) osiągnięte przez emitenta bieżące wyniki finansowe oraz perspektywy rozwoju,

c) ryzyko działalności emitenta,

d) prowadzona przez emitenta polityka dywidend,

e) zmienność cen instrumentów,

f) sytuacja bieżąca i perspektywy branży, w której działa emitent,

g) ryzyko kraju notowań emitenta,

h) ocena ryzyka walutowego, w przypadku dokonywania lokat w instrumenty denominowane w walutach obcych,

i) płynność instrumentów,

j) ocena bieżącego i przewidywanego stosunku popytu do podaży instrumentów,

k) analiza techniczna,

3) dla depozytów w bankach i instytucjach kredytowych:

a) oprocentowanie depozytów,

b) wiarygodność banku,

4) dla jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych i tytułów uczestnictwa w instytucjach zbiorowego inwestowania:

a) możliwość realizacji celu inwestycyjnego Subfunduszu,

b) możliwość efektywniejszej dywersyfikacji lokat Subfunduszu,

c) historyczne kształtowanie się stopy zwrotu,

d) dostępność,

e) koszty nabycia, zbycia czy wykupu instrumentu.

W odniesieniu do umów mających za przedmiot Instrumenty Pochodne zawieranych przez Fundusz mogą być stosowane następujące kryteria ich doboru:

a) zgodność ze strategią i celem inwestycyjnym Subfunduszu,

b) cena i jej relacja do wartości teoretycznej,

c) płynność,

d) dostępność,

e) koszty transakcyjne i rozliczeniowe,

f) sytuacja finansowa kontrahenta.

c) Jeżeli Subfundusz odzwierciedla skład uznanego indeksu akcji lub dłużnych papierów wartościowych - wskazanie tego indeksu, rynku, którego indeks dotyczy, oraz stopnia odzwierciedlenia indeksu przez Subfundusz

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

d) Jeżeli Wartość Aktywów Netto portfela inwestycyjnego Subfunduszu może charakteryzować się dużą zmiennością wynikającą ze składu portfela lub z przyjętej techniki zarządzania portfelem - wyraźne wskazanie tej cechy

Wartość Aktywów Netto portfela inwestycyjnego Subfunduszu może charakteryzować się wysoką zmiennością wynikającą z obecności akcji w portfelu lub z przyjętej techniki zarządzania portfelem.

e) Jeżeli Subfundusz może zawierać umowy, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne - wskazanie tej informacji wraz z określeniem wpływu zawarcia takich umów, w tym umów, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, na ryzyko związane z przyjętą polityką inwestycyjną

1) Wskazanie, czy umowy, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, będą zawierane w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego Subfunduszu, czy w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu

Subfundusz może zawierać umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, zarówno w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego, jak i zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu.

2) Określenie wpływu zawarcia umów, o których mowa w ppkt 1) na ryzyko związane z przyjętą polityką inwestycyjną

Umowy będą miały za zadanie ograniczanie ryzyka inwestycyjnego, w tym ograniczanie ryzyka stóp procentowych oraz walutowego lub sprawne zarządzanie portfelem. W związku z umowami zawieranimi w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem ryzyko inwestycyjne może natomiast ulec zwiększeniu.

f) Jeżeli udzielono gwarancji wypłaty określonej kwoty z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa - wskazanie gwaranta oraz warunków gwarancji

Nie udzielono gwarancji wypłaty określonej kwoty z tytułu odkupienia Jednostek Subfunduszu.

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

dłużnych papierów wartościowych

a) Ryzyko lokat Subfunduszu

Ryzyko wynikające z faktu inwestowania przez Subfundusz większości swoich aktywów dłużne papiery wartościowe, w tym dłużne papiery wartościowe emitowane przez przedsiębiorstwa, jak również w akcje, z czym wiążą się określone kategorie ryzyka charakterystyczne dla danego rodzaju papierów wartościowych.

b) Ryzyko rynkowe

Ryzyko wynikające z faktu, że ceny papierów wartościowych i innych instrumentów na giełdzie lub rynku, na którym są notowane, w większym lub mniejszym stopniu podlegają zmianom w zależności od ogólnej sytuacji na rynku, czyli od stanu koniunktury giełdowej. Pogorszenie się koniunktury giełdowej może prowadzić do spadku cen większości notowanych papierów wartościowych i instrumentów finansowych, co z kolei może wpływać na spadki wartości Jednostek Uczestnictwa.

c) Ryzyko kredytowe

Ryzyko związane z trwałą lub czasową utratą przez emitentów papierów wartościowych zdolności do wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań, w tym również z trwałą lub czasową niemożnością zapłaty odsetek od zobowiązań. Sytuacja taka może mieć miejsce w następstwie pogorszenia się kondycji finansowej emitenta spowodowanego zarówno przez czynniki wewnętrzne emitenta, jak i uwarunkowania zewnętrzne (parametry ekonomiczne, otoczenie prawne itp.).

W skład tej kategorii ryzyka wchodzi również ryzyko związane z obniżeniem ratingu kredytowego emitenta przez agencję ratingową i wynikający z niego spadek cen dłużnych papierów wartościowych emitenta, będący następstwem wymaganej przez inwestorów wyższej premii za ryzyko.

Pogorszenie się kondycji finansowej emitentów papierów wartościowych wchodzących w skład lokat Subfunduszu lub obniżenie ratingu dla tych papierów lub emitentów może w efekcie prowadzić do spadków wartości Jednostek Uczestnictwa.

d) Ryzyko rozliczenia

Ryzyko wynikające z możliwości nieterminowego rozliczenia lub braku rozliczenia transakcji dotyczących składników portfela inwestycyjnego Subfunduszu. Nieterminowe rozliczenie lub brak rozliczenia transakcji może w przypadku negatywnego zachowania się cen papierów wartościowych wpływać na wahania oraz spadki wartości Jednostki Uczestnictwa. Dodatkowo nieterminowe rozliczenia

lub brak rozliczeń transakcji mogą powodować konieczność poniesienia przez Subfundusz kar umownych wynikających z zawartych przez Subfundusz umów.

e) Ryzyko płynności

W przypadku części papierów wartościowych i innych instrumentów finansowych niskie obroty na giełdzie lub rynku, na którym dokonywany jest obrót, uniemożliwiają dokonanie zakupu lub sprzedaży dużego pakietu papierów wartościowych czy instrumentów w krótkim czasie bez znacznego wpływu na cenę. W efekcie ograniczona płynność może negatywnie wpływać na możliwe do uzyskania ceny sprzedaży papierów wartościowych i instrumentów finansowych. Ma to szczególnie istotne znaczenie w przypadku zaistnienia niekorzystnych zjawisk makroekonomicznych lub dotyczących czynników określających atrakcyjność inwestycyjną danego emitenta lub konkretnego papieru wartościowego czy instrumentu finansowego. Sytuacja ograniczonej płynności poszczególnych papierów wartościowych wchodzących w skład portfela inwestycyjnego Subfunduszu może negatywnie wpływać na ich ceny, co z kolei może prowadzić do wahań i spadków wartości Jednostek Uczestnictwa.

f) Ryzyko walutowe

W przypadku dokonywania przez Subfundusz inwestycji na rynkach zagranicznych, a także inwestycji w papiery wartościowe denominowane w walutach obcych, dodatkowym czynnikiem ryzyka jest poziom kursów walutowych. Wahania kursu złotego względem walut obcych mogą przekładać się na wahania wyrażonych w złotych cen takich papierów wartościowych, co z kolei może prowadzić do wahań oraz spadków wartości Jednostek Uczestnictwa.

Dodatkowo poziom kursów walutowych, jako jeden z głównych parametrów makroekonomicznych, może wpływać na atrakcyjność inwestycyjną oraz ceny krajowych papierów wartościowych, szczególnie w przypadku gwałtownych zmian kursów walutowych. Wówczas zmiany cen papierów wartościowych na giełdzie lub rynku, na którym są notowane, mogą wpływać na wahania oraz spadki wartości Jednostek Uczestnictwa.

g) Ryzyko związane z przechowywaniem aktywów

Mimo że zgodnie z Ustawą do prowadzenia rejestru Aktywów Funduszu zobowiązany jest niezależny od Towarzystwa Bank Depozytariusz, może - w wyniku błędu ze strony Depozytariusza lub innych zdarzeń związanych z przechowywaniem Aktywów, na które

Towarzystwo nie ma wpływu - wystąpić sytuacja mająca negatywny wpływ na wartość Aktywów Funduszu oraz Wartość Aktywów Subfunduszu.

h) Ryzyko związane z koncentracją aktywów lub rynków

Ryzyko związane z możliwością zaistnienia sytuacji, w której lokaty Subfunduszu będą skoncentrowane na określonym rynku lub określonym segmencie rynku, lub w określonym sektorze. Wówczas niekorzystne zdarzenia mające negatywny wpływ na dany rynek, segment rynku lub sektor mogą w znaczącym stopniu wpływać na wahania i wartość Jednostek Uczestnictwa.

i) Ryzyko makroekonomiczne

Atrakcyjność inwestycyjna papierów wartościowych i instrumentów finansowych jest uzależniona od wielu parametrów makroekonomicznych, takich jak m.in. tempo wzrostu gospodarczego, poziom inflacji, poziom deficytu budżetowego, poziom deficytu na rachunku bieżącym, poziom bezrobocia, poziom kursów walutowych. Zmiany poszczególnych parametrów makroekonomicznych mogą negatywnie wpływać na atrakcyjność inwestycyjną poszczególnych papierów wartościowych, a tym samym na ich ceny. Może to powodować wahania oraz spadki cen Jednostek Uczestnictwa.

j) Ryzyko prawne

Jednym z najważniejszych elementów prowadzenia działalności gospodarczej jest otoczenie prawne. Niekorzystne zmiany w regulacjach prawnych (m.in. w systemie podatkowym, w systemie obrotu gospodarczego, w systemie obrotu papierami wartościowymi) mogą negatywnie wpływać na emitentów papierów wartościowych oraz na atrakcyjność inwestycyjną instrumentów finansowych, a tym samym na ich ceny. Może to powodować wahania oraz spadki cen Jednostek Uczestnictwa. Należy przy tym podkreślić, że zmiany w systemie prawnym mogą mieć charakter nagłego i znaczącego pogorszenia parametrów gospodarczych, przyczyniając się do gwałtownych ruchów cen papierów wartościowych na giełdzie lub na rynku, na którym są notowane.

k) Ryzyko międzynarodowe

Tempo wzrostu gospodarczego w danym kraju, poprzez system międzynarodowych powiązań gospodarczych, jest uzależnione od stanu gospodarki światowej, w tym przede wszystkim od sytuacji gospodarczej Unii Europejskiej oraz Stanów Zjednoczonych. Wspomniane powiązania powodują, iż pogorszenie koniunktury światowej może negatywnie wpływać na kondycję gospodarki danego kraju, a tym

samym na kondycję jego podmiotów gospodarczych, a w efekcie na ceny papierów wartościowych emitowanych przez te podmioty.

Dodatkowo w przypadku krajów zaliczanych do grupy tzw. emerging markets (m.in. Polska, kraje Europy Środkowo-Wschodniej) charakterystyczne dla ich rynków finansowych są znaczne wahania poziomu inwestycji kapitału międzynarodowego. Przepływy obcego kapitału mogą nie być związane bezpośrednio z aktualną sytuacją wewnętrzną danego kraju, lecz wynikać z generalnych tendencji dotyczących przepływu kapitału pomiędzy poszczególnymi rynkami czy regionami geograficznymi. Przepływy te poprzez mechanizm popytu i podaży mogą być przyczyną znacznych zmian cen papierów wartościowych, w efekcie mogą powodować wahania oraz spadki cen Jednostek Uczestnictwa.

l) Ryzyko stóp procentowych

Jednym z najważniejszych parametrów makroekonomicznych jest poziom stóp procentowych, których oddziaływanie w przypadku Subfunduszu odbywa się na kilku płaszczyznach. W przypadku spółek finansujących swoją działalność poprzez kredyty podwyżki stóp procentowych mogą się wiązać ze zwiększeniem kosztów finansowych ponoszonych przez te spółki, co może powodować kłopoty z wywiązywaniem się ze swoich zobowiązań w stosunku do obligatariuszy. Dodatkowo zmiany w poziomie rynkowych stóp procentowych wpływają na ceny dłużnych papierów wartościowych, przy czym związek cen tych papierów z poziomem stóp procentowych ma charakter zależności odwrotnie proporcjonalnej.

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

m) Ryzyko niedopuszczenia walorów do notowań

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

n) Ryzyko wyceny

Ryzyko to wynika z faktu stosowania przez Subfundusz do wyceny lokat nienotowanych na Aktywnym Rynku modeli wyceny przynależnych do poszczególnych kategorii lokat (papiery dłużne, akcje, instrumenty pochodne). Może się zdarzyć, że z uwagi na konstrukcję modeli oraz rodzaj zastosowanych do modeli danych wejściowych rzeczywista cena możliwa do osiągnięcia na rynku w przypadku sprzedaży takich papierów wartościowych będzie niższa niż wycena modelowa, co będzie wpływać na spadek wartości Jednostki Uczestnictwa.

o) Ryzyko kontrpartnerów

Ryzyko związane z możliwością niewywiązania się kontrpartnerów Subfunduszu ze zobowiązań wynikających z zawieranych przez Subfundusz umów. Ryzyko takie występuje w szczególności na rynku międzybankowym, na którym Subfundusz może zawierać transakcje z terminem realizacji znacząco późniejszym od daty zawarcia transakcji.

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

W związku z tym, że Subfundusz, w celu zabezpieczenia poszczególnych składników portfela inwestycyjnego, a także w celu sprawnego zarządzania Subfunduszem, może nabywać Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, z inwestycją w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu wiążą się dodatkowo następujące rodzaje ryzyk:

– w przypadku wszystkich rodzajów Instrumentów Pochodnych: ryzyko zmienności Bazy Instrumentu Pochodnego, ryzyko operacyjne, ryzyko rozliczenia transakcji oraz ryzyko płynności Instrumentów Pochodnych;

– w przypadku Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych: dodatkowo ryzyko kontrahenta.

Dodać należy, że zabezpieczanie Aktywów Subfunduszu może się odbywać przy użyciu różnych strategii zabezpieczających, które w szczególności mogą się opierać na skorelowaniu aktywa zabezpieczanego oraz aktywa bazowego instrumentu pochodnego. W związku z tym pojawia się ryzyko niewłaściwego zabezpieczenia, oznaczające, że zyski na instrumencie pochodnym nie zrekompensują strat na aktywie zabezpieczanym.

q) Ryzyko inwestycji w tytuły uczestnictwa

W przypadku inwestowania w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych oraz instytucji wspólnego inwestowania, oprócz ryzyk właściwych dla

instrumentów finansowych wchodzących w skład ich portfeli, występują następujące rodzaje ryzyk:

- ryzyko braku wpływu na skład portfela i jego zmiany dokonywane przez zarządzającego funduszem zagranicznym lub instytucją wspólnego inwestowania. Ponadto Fundusz nie ma wpływu na zmiany osoby zarządzającej instytucją wspólnego inwestowania oraz na zmiany strategii inwestycyjnej i stylu zarządzania taką instytucją,

- ryzyko wynikające z braku dostępu do aktualnego składu portfela inwestycyjnego - zgodnie z regulacjami, którym podlegają fundusze zagraniczne oraz instytucje wspólnego inwestowania, są one zobowiązane ujawniać skład ich portfeli inwestycyjnych wyłącznie okresowo, co powoduje, iż zarządzający Funduszem, podejmując decyzję o zakupie/sprzedaży tytułów uczestnictwa, ma dostęp wyłącznie do bieżącej wyceny aktywów funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania oraz do historycznego składu portfela tych instytucji,

- ryzyko zawieszenia wyceny tytułów uczestnictwa - zawieszeniu podlega zbywanie i odkupywanie tych tytułów uczestnictwa, co wpływa na ograniczenie płynności lokaty w tytuły uczestnictwa, a w przypadku znacznego zaangażowania w te tytuły - także na możliwość dokonania wiarygodnej wyceny istotnej części Aktywów, co może prowadzić do zawieszenia zbywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu. Zgodnie przepisami Ustawy zawieszenie zbywania i odkupywania jednostek uczestnictwa może nastąpić na okres do 2 tygodni, a następnie może zostać przedłużone na okres maksymalnie do 2 miesięcy za zgodą KNF. W przypadku braku wyrażenia zgody przez KNF, lub w przypadku upływu maksymalnego okresu zawieszenia zbywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, może zachodzić konieczność zastosowania wyceny tytułów uczestnictwa funduszu zagranicznego nie uwzględniającej aktualnego składu jego portfela ani oficjalnej wartości podawanej przez fundusz zagraniczny.

2.3.2.1. Opis ryzyka związanego z uczestnictwem w Subfunduszu, w tym w szczególności:

a) **Nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa, z uwzględnieniem czynników mających wpływ na poziom ryzyka związanego z inwestycją**

Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia jego celu inwestycyjnego, a także określonej stopy zwrotu z dokonanej przez Uczestnika Subfunduszu inwestycji w jednostki uczestnictwa. Inwestycje na rynku kapitałowym obarczone są ryzykiem, które może

powodować znaczne wahania wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, a tym samym czasowe obniżenie zainwestowanego kapitału. Jednocześnie dochodowość Subfunduszu jest związana także z właściwym zarządzaniem i podejmowanymi przez Towarzystwo decyzjami inwestycyjnymi. Uczestnicy Funduszu powinni wziąć pod uwagę bezpośredni wpływ decyzji inwestycyjnych na rentowność ich inwestycji. Fundusz nie udziela gwarancji.

Ryzyko związane z zawarciem określonych umów

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

Ryzyko związane ze szczególnymi warunkami zawartych przez Fundusz transakcji

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

Ryzyko związane z udzielonymi gwarancjami

Fundusz nie udziela gwarancji na rzecz innych podmiotów, w związku z tym ryzyko to nie występuje

- b) Wystąpienia szczególnych okoliczności, na wystąpienie których Uczestnik Funduszu nie ma wpływu lub ma ograniczony wpływ**

Otwarcie likwidacji Funduszu i Subfunduszu

Fundusz ulega rozwiązaniu, a Subfundusze ulegają likwidacji w przypadku wystąpienia przestanków wskazanych w Statucie. Uczestnik Funduszu nie ma wpływu na wystąpienie przestanków rozwiązania Funduszu ani likwidacji Subfunduszy.

Przejęcie zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo

Inne towarzystwo może, za zgodą Zgromadzenia Uczestników oraz Komisji, na podstawie umowy zawartej z Towarzystwem, przejąć zarządzanie Funduszem. Towarzystwo przejmujące zarządzanie Funduszem, w przypadku przejęcia zarządzania, wstępuje w prawa i obowiązki Towarzystwa będącego dotychczas organem Funduszu, z chwilą wejścia w życie zmian w Statucie dotyczących oznaczenia towarzystwa funduszy inwestycyjnych zarządzającego

Funduszem.

Przejęcie zarządzania przez spółkę zarządzającą

Towarzystwo, działając na podstawie art. 4 ust. 1a Ustawy, może w drodze umowy przekazać spółce zarządzającej prowadzącej działalność na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej zarządzanie Funduszem i prowadzenie jego spraw.

Zmiana depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz i Subfundusz

Depozytariusz i inne podmioty obsługujące Fundusz wykonują swoje czynności na podstawie umów zawartych z Funduszem. Zmiana tych umów, a także zmiana podmiotów, z którymi umowy są zawarte, nie wymaga zgody Uczestników Funduszu.

Połączenie Funduszu z innym funduszem

Towarzystwo może podjąć decyzję o połączeniu Funduszu z innym funduszem inwestycyjnym zarządzanym przez Towarzystwo. Połączenie następuje po wydaniu zgody Komisji na połączenie. Połączenie następuje przez przeniesienie majątku funduszu przejmowanego do funduszu przejmującego oraz przydzielenie uczestnikom funduszu przejmowanego jednostek uczestnictwa funduszu przejmującego w zamian za jednostki uczestnictwa funduszu przejmowanego. Uczestnicy Funduszu informowani są o zamiarze połączenia poprzez ogłoszenia, w sposób wskazany w postanowieniach statutów łączących się funduszy, jednakże nie mają wpływu na podjęcie decyzji o połączeniu.

Zmiana polityki inwestycyjnej

Towarzystwo ma prawo podjąć decyzję o zmianie Statutu w zakresie prowadzonej przez Subfundusz polityki inwestycyjnej. Zmiana Statutu ogłaszana jest przez Towarzystwo na stronie internetowej wskazanej w Statucie. Zmiana Statutu, która dotyczy celu inwestycyjnego Subfunduszu lub zasad polityki inwestycyjnej Subfunduszu, wchodzi w życie w terminie 3 miesięcy od dnia dokonania ogłoszenia o zmianie Statutu. Uczestnicy nie mają wpływu na decyzję Towarzystwa o zmianie postanowień Statutu.

c) Niewypłacalności gwaranta

Nie dotyczy - nie udzielono gwarancji wypłaty określonej kwoty z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa.

d) Inflacji

Realna stopa zwrotu z inwestycji zależy od wysokości stopy inflacji, która pomniejsza nominalną stopę zwrotu z zainwestowanego kapitału. Wzrost inflacji może, więc spowodować spadek realnej stopy zwrotu

z posiadanych w portfelu Subfunduszu Aktywów. Może się również bezpośrednio przyczynić do spadku wartości instrumentów dłużnych.

e) Związanego z regulacjami prawnymi dotyczącymi Subfunduszu, w szczególności w zakresie prawa podatkowego

Zmiany obowiązującego prawa, szczególnie w zakresie podatków, ceł, działalności gospodarczej oraz udzielanych koncesji i zezwoleń mogą istotnie wpływać na ceny instrumentów finansowych, jak również mieć wpływ na kondycję finansową emitentów, co może negatywnie wpływać na wartość Aktywów Subfunduszu. Ponadto, w związku z tym, że działalność inwestycyjna jest przedmiotem regulacji prawnych, zmiana zasad opodatkowania dochodów lub zasad dostępu do poszczególnych instrumentów finansowych oraz rynków mogą mieć bezpośredni wpływ na osiągnięte przez Subfundusz stopy zwrotu.

2.3.3. Określenie profilu inwestora z uwzględnieniem zakresu czasowego inwestycji oraz poziomu ryzyka inwestycyjnego związanego z przyjętą polityką inwestycyjną Subfunduszu

Subfundusz BGŻ BNP Paribas Stabilnego Inwestowania skierowany jest do inwestorów:

- zainteresowanych średniookresową lub długoterminową inwestycją;
- oczekujących w dłuższym okresie zysku z inwestycji przewyższającego oprocentowanie lokat bankowych, ale akceptujących także przejściowy spadek wartości Jednostki Uczestnictwa;
- akceptujących umiarkowane ryzyko.

Z uwagi na umiarkowaną zmienność wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu (umiarkowane ryzyko) zalecany minimalny horyzont inwestycyjny to 2-3 lata.

2.3.4. Informacje o wysokości minimalnych wpłat tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa, opłat i prowizji związanych z uczestnictwem w Subfunduszu, sposobie ich naliczania i pobierania oraz kosztach obciążających Subfundusz

a) Wskazanie wysokości minimalnych wpłat tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu

Pierwsza wpłata środków pieniężnych do Subfunduszu powinna wynosić nie mniej niż 200 złotych. Każda

kolejna wpłata do Subfunduszu powinna wynosić nie mniej niż 100 złotych.

Wpłaty i wypłaty środków pieniężnych w związku ze zbywaniem i odkupywaniem Jednostek Uczestnictwa mogą być dokonywane wyłącznie w złotych.

W przypadku wpłat dokonywanych na podstawie Umowy o prowadzenie IKE oraz Umowy o prowadzenie IKZE minimalna wysokość pierwszej wpłaty do Subfunduszu wynosi 100 złotych, a każdej kolejnej wpłaty - 50 złotych.

Fundusz może określić niższe minimalne wpłaty, jednak nie niższe niż 5 zł.

b) Wskazanie przepisów Statutu określających rodzaje, maksymalną wysokość, sposób kalkulacji i naliczania kosztów obciążających Subfundusz, w tym w szczególności wynagrodzenie Towarzystwa oraz terminy, w których najwcześniej może nastąpić pokrycie poszczególnych rodzajów kosztów

Rodzaje, maksymalną wysokość, sposób kalkulacji i naliczania kosztów obciążających Subfundusz, w tym w szczególności wynagrodzenie Towarzystwa, oraz terminy, w których najwcześniej może nastąpić pokrycie poszczególnych rodzajów kosztów, zostały określone w art. 63 Statutu Funduszu.

c) Wskazanie wartości Współczynnika Kosztów Całkowitych (WKC) wraz z informacją, że odzwierciedla on udział kosztów niezwiązanych bezpośrednio z działalnością inwestycyjną Subfunduszu w średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu za dany rok, a także wskazanie kategorii kosztów Subfunduszu niewłączonych do wskaźnika WKC, w tym opłat transakcyjnych

Nie dotyczy - na dzień sporządzenia Prospektu brak jest danych do obliczenia współczynnika.

d) Opłaty manipulacyjne z tytułu zbycia i odkupienia Jednostek Uczestnictwa oraz inne opłaty uiszczane bezpośrednio przez Uczestnika

Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za zbywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, o której mowa w art. 25 Statutu, wynosi 4%.

Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za zbywanie Jednostek Uczestnictwa kategorii A1, o której mowa w art. 25 Statutu, wynosi 2%.

Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa kategorii A1, o której mowa w art. 25 Statutu, wynosi 2%.

W ramach Planu Systematycznego Oszczędzania:

1) stawka opłaty manipulacyjnej, o której mowa w art. 27 ust. 1 pkt 3 Statutu, pobieranej w związku z dokonaniem pierwszej wpłaty na poczet nabycia Jednostek Uczestnictwa przez osobę, która podpisała umowę o prowadzenie Planu Systematycznego Oszczędzania, w związku z którą następuje otwarcie Subrejstru nie może przekraczać kwoty 1000 złotych.

2) stawka opłaty manipulacyjnej, o której mowa w art. 27 ust. 1 pkt 3 Statutu, pobieranej w związku z zerwaniem umowy o prowadzenie Planu Systematycznego Oszczędzania i dokonaniem wypłaty z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa, może przekroczyć w przypadku Subfunduszu BGŻ BNP Paribas Stabilnego Inwestowania - 5% środków wypłacanych Uczestnikowi Funduszu, z zastrzeżeniem, iż nie może przekraczać kwoty 1000 złotych.

3) o ile umowa dotycząca uczestnictwa w Planie Systematycznego Oszczędzania tak stanowi opłaty, o których mowa w art. 27 ust. 1 pkt 3 Statutu, mogą być pobierane niezależnie od innych opłat, wskazanych w Statucie.

W ramach IKE oraz IKZE:

1) poza opłatami, o których mowa w art. 25 Statutu, Towarzystwo może pobierać opłatę, o której mowa w art. 28 ust. 2 pkt. 9 Statutu. W przypadku pobierania opłaty, o której mowa w art. 28 ust. 2 pkt. 9 Statutu, nie będzie ona wyższa niż 1000 zł.

2) na zasadach przewidzianych Umową o prowadzenie IKE oraz Umową o prowadzenie IKZE, Towarzystwo może:

- a) zwolnić z opłat, o których mowa w pkt. 1 powyżej i art. 28 ust. 3 Statutu, lub
- b) obniżyć wysokość opłat, o których mowa w pkt. 1 powyżej i art. 28 ust. 3 Statutu, lub
- c) odroczyć w czasie pobranie części lub całości opłat, o których mowa w pkt. 1 powyżej i art. 28 ust. 3 Statutu, przy czym odroczenie może dotyczyć wyłącznie opłat za zbywanie Jednostek Uczestnictwa.

- pod warunkiem spełnienia przez Oszczędzającego warunków dotyczących minimalnego okresu uczestnictwa w IKE lub IKZE lub minimalnej wysokości dokonanych wpłat odpowiednio na IKE lub IKZE w zdefiniowanym okresie.

Towarzystwo może obniżyć lub znieść w całości opłaty ponoszone na podstawie art. 25 Statutu w stosunku do wszystkich Uczestników Funduszu. Towarzystwo może ponadto obniżyć lub znieść opłaty ponoszone przez Uczestnika Funduszu w stosunku do określonych grup

Uczestników Funduszu we wszystkich uzasadnionych interesem Uczestników Funduszu przypadkach, w sytuacjach i na zasadach opisanych poniżej.

W czasie kampanii promocyjnej, Towarzystwo może obniżyć lub znieść opłaty w określonym czasie w stosunku do wszystkich lub do określonych grup nabywców.

Towarzystwo może również obniżyć lub znieść opłaty:

1) w przypadku przystąpienia przez Uczestnika Funduszu do Planu Systematycznego Oszczędzania utworzonego przez Fundusz,

2) w przypadku nabywania lub odkupywania znacznej liczby Jednostek Uczestnictwa, przez co rozumie się jednorazowe nabywanie lub odkupywanie Jednostek Uczestnictwa za kwotę nie mniejszą niż 50 000 złotych,

3) w przypadku uczestnictwa w Funduszu przez okres nie krótszy niż 2 miesiące,

4) w przypadku nabywania Jednostek Uczestnictwa poprzez wpłatę bezpośrednią,

5) w stosunku do osób zatrudnionych przez Towarzystwo, Agenta Transferowego, Dystrybutorów, Depozytariusza oraz osób zatrudnionych przez akcjonariuszy Towarzystwa i podmioty współpracujące z Towarzystwem na podstawie zawartych z nim umów o świadczenie usług,

6) w stosunku do podmiotów będących nabywcami usług finansowych świadczonych przez podmioty, w których akcjonariusze Towarzystwa posiadają akcje lub udziały,

7) w przypadku pracowniczych programów emerytalnych,

8) w stosunku do Uczestników Funduszu zawierających Umowę o prowadzenie IKE lub Umowę o prowadzenie IKZE,

9) w przypadku nabywania i odkupywania Jednostek za pośrednictwem Dystrybutora innego niż Towarzystwo, wysokość faktycznie pobieranych opłat manipulacyjnych ustala we własnym zakresie Dystrybutor, nie przekraczając maksymalnej wysokości opłat manipulacyjnych określonych w Statucie.

Na wniosek nabywcy Jednostek Uczestnictwa nie pobiera się opłaty manipulacyjnej za zbywanie Jednostek Uczestnictwa, w przypadku nabycia Jednostek Uczestnictwa do wysokości kwoty odpowiadającej kwocie, jaką Uczestnik Funduszu otrzymał w wyniku odkupienia od niego całości lub

części Jednostek Uczestnictwa, o ile od dnia odkupienia Jednostek Uczestnictwa do dnia złożenia zlecenia nabycia nowych Jednostek Uczestnictwa nie upłynęło więcej niż 60 dni.

e) Wskazanie opłaty zmiennej, będącej częścią wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem BGŻ BNP Paribas Stabilnego Inwestowania, której wysokość jest uzależniona od wyników Subfunduszu BGŻ BNP Paribas Stabilnego Inwestowania, prezentowanej w ujęciu procentowym w stosunku do średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu BGŻ BNP Paribas Stabilnego Inwestowania

Towarzystwo pobiera Wynagrodzenie Zmienne Towarzystwa w wysokości nie wyższej niż 20% (dwadzieścia procent) wzrostu Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa ponad stopę odniesienia równą zmianie wartości Indeksu Odniesienia określonego równaniem:

$$BM(d) = BM(0) \times [0,3 \times (WIG20(d) / WIG20(0)) + 0,7 \times (EFFAS 3-5(d) / EFFAS 3-5(0))]$$

gdzie:

d - Dzień Wyceny;

BM(d) - wartość Indeksu Odniesienia w dniu d;

BM(0) - wartość Indeksu Odniesienia w ostatnim dniu poprzedniego roku kalendarzowego lub wartość Indeksu Odniesienia z dnia, w którym Towarzystwo podjęło decyzję o ponownym pobieraniu Wynagrodzenia Zmiennego Towarzystwa - w przypadku wcześniejszej decyzji o zawieszeniu pobierania tego wynagrodzenia (w przypadku pierwszego roku działalności Subfunduszu wartość ta wynosi 100);

WIG20(d) - wartość Indeksu WIG20 w dniu d;

WIG20(0) - wartość Indeksu WIG20 w ostatnim dniu poprzedniego roku kalendarzowego (w przypadku pierwszego roku działalności Subfunduszu wartość Indeksu WIG20 z pierwszego Dnia Wyceny);

EFFAS 3-5 (d) - wartość Indeksu Bloomberg/EFFAS Bond Indices Poland Govt 3-5 Yr TR z dnia d;

EFFAS 3-5 (0) - wartość Indeksu Bloomberg/EFFAS Bond Indices Poland Govt 3-5 Yr TR w ostatnim dniu poprzedniego roku kalendarzowego (w przypadku pierwszego roku działalności Subfunduszu wartość Indeksu Bloomberg/EFFAS Bond Indices Poland Govt 3-5 Yr TR z pierwszego Dnia Wyceny).

Na pokrycie Wynagrodzenia Zmiennego Towarzystwa naliczonego zgodnie z zasadami określonymi w ust. 5 tworzy się każdego Dnia Wyceny w danym roku

(liczonym jako 365 dni lub 366 dni w roku przestępnym), w ciężar kosztów Funduszu związanych z funkcjonowaniem Subfunduszu, rezerwę w kwocie określonej równaniem:

$$RWZ(d) = RWZ/JU(d) * LJU(d)$$

$$RWZ/JU = \text{MAX} \{0; 20\% \times [WANWST/JU(d) - WANS/JU(0) \times (BM(d) / BM(0))]\}$$

gdzie:

d - Dzień Wyceny,

RWZ(d) - rezerwa na Wynagrodzenie Zmienne Towarzystwa w dniu d,

RWZ/JU(d) - rezerwa na Wynagrodzenie Zmienne Towarzystwa na Jednostkę Uczestnictwa w dniu d,

LJU(d) - liczba Jednostek Uczestnictwa w dniu d,

MAX - oznacza większą z wartości: 0 albo 20% x [WANWST/JU(d) - WANS/JU(0) x (BM(d) / BM(0))],

BM(0) - oznacza wartość Indeksu Odniesienia, o którym mowa w ust. 5, w ostatnim Dniu Wyceny poprzedniego roku kalendarzowego, a w przypadku pierwszego roku wyceny - 100 (sto). W pierwszym roku działalności Subfunduszu Indeks Odniesienia obliczany jest począwszy od pierwszego Dnia Wyceny,

BM(d) - oznacza wartość Indeksu Odniesienia, o którym mowa w ust. 5, w dniu d,

WANWST/JU(d) - Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa w dniu d, po utworzeniu rezerwy na Wynagrodzenie Stałe Towarzystwa,

WANS/JU(0) - Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa w ostatnim Dniu Wyceny poprzedniego roku kalendarzowego, a w przypadku pierwszego roku działalności Subfunduszu - 100 (sto).

Rezerwa na Wynagrodzenie Zmienne Towarzystwa nie jest tworzona, jeżeli Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa po utworzeniu rezerwy na Wynagrodzenie Stałe Towarzystwa w danym Dniu Wyceny jest niższa niż Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa na początku danego Okresu Rozliczeniowego.

Wynagrodzenie Zmienne Towarzystwa wypłacane jest raz w roku kalendarzowym, w terminie nie dłuższym niż 14 (czternaście) dni od końca danego roku i jest równe wysokości rezerwy w ostatnim Dniu Wyceny roku kalendarzowego. W przypadku odkupienia Jednostek Subfunduszu, kwota rezerwy na Wynagrodzenie Zmienne Towarzystwa z dnia odkupienia, naliczona proporcjonalnie w stosunku do

udziału odkupywanych Jednostek w WANS, jest niezwłocznie uznawana jako należna dla Towarzystwa na koniec Okresu Rozliczeniowego.

f) Wskazanie maksymalnej wysokości wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem

Towarzystwo z tytułu zarządzania Subfunduszem pobiera Wynagrodzenie Stałe Towarzystwa równe kwocie naliczonej od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, nie większej niż kwota stanowiąca w skali roku równowartość:

1) 3 % Wartości Aktywów Netto Subfunduszu - dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A oraz A1,

2) 1,7 % Wartości Aktywów Netto Subfunduszu - dla Jednostek Uczestnictwa kategorii B,

3) 0,9 % Wartości Aktywów Netto Subfunduszu - dla Jednostek Uczestnictwa kategorii C

Towarzystwo pobiera również Wynagrodzenie Zmienne Towarzystwa określone w lit. e) powyżej

g) Wskazanie istniejących umów lub porozumień, na podstawie, których koszty działalności Subfunduszu bezpośrednio lub pośrednio są rozdzielane między Subfundusz a Towarzystwo lub inny podmiot

Koszty działalności Funduszu/Subfunduszu rozdzielane są pomiędzy Fundusz a Towarzystwo na podstawie postanowień Statutu.

2.3.5. Podstawowe dane finansowe Subfunduszu w ujęciu historycznym

a) Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na koniec ostatniego roku obrotowego

Nie dotyczy - na dzień sporządzenia Prospektu dane są niedostępne.

b) Wielkość średniej stopy zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu za ostatnie 2 lata lub 3, 5 i 10 lat

Nie dotyczy - na dzień sporządzenia Prospektu dane są niedostępne.

c) Jeżeli Subfundusz stosuje wzorzec służący do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu odzwierciedlający zachowanie się zmiennych rynkowych najlepiej oddających cel i politykę inwestycyjną Subfunduszu, zwany dalej „wzorcem” (benchmark) - wskazanie tego wzorca, a także informacji o dokonanych zmianach wzorca, jeżeli miały miejsce

30% WIG20 + 70% EFFAS 3-5

d) Informacja o średnich stopach zwrotu oraz rocznych stopach zwrotu z przyjętego przez Subfundusz wzorca za ostatnie 2, 3, 5 i 10 lat

Nie dotyczy.

e) Informacja, że indywidualna stopa zwrotu Uczestnika z inwestycji jest uzależniona od wartości Jednostki Uczestnictwa w momencie jej zbycia i odkupienia przez Fundusz oraz wysokości pobranych przez Fundusz opłat manipulacyjnych oraz że wyniki historyczne nie gwarantują uzyskania podobnych wyników w przyszłości

Towarzystwo zastrzega niniejszym, że indywidualna stopa zwrotu Uczestnika z inwestycji jest uzależniona od wartości Jednostki Uczestnictwa w momencie jej zbycia i odkupienia przez Fundusz oraz wysokości pobranych przez Fundusz opłat manipulacyjnych oraz że wyniki historyczne nie gwarantują uzyskania podobnych wyników w przyszłości.

2.4. Subfundusz BGŻ BNP Paribas Obligacji

2.4.1. Zwięzły opis polityki inwestycyjnej Subfunduszu BGŻ BNP Paribas Obligacji

a) Wskazanie głównych kategorii lokat Subfunduszu i ich dywersyfikacji charakteryzujących specyfikę Subfunduszu oraz - jeżeli Subfundusz lokuje swoje Aktywa głównie w lokaty inne niż papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego - wyraźne wskazanie tej cechy

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

Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu.

Fundusz lokuje co najmniej 70% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w instrumenty o charakterze dłużnym, tj. obligacje, bony skarbowe, listy zastawne, certyfikaty depozytowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego, a także w depozyty bankowe.

Fundusz może lokować Aktywa Subfunduszu w obligacje zamienne na akcje od 0% do 10% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu. W przypadku zamiany obligacji na akcje, Fundusz podejmie działania mające na celu zbycie akcji nabytych przez Fundusz do portfela inwestycyjnego Subfunduszu w wyniku takiej zamiany przy uwzględnieniu celu inwestycyjnego Subfunduszu oraz ochrony interesu Uczestników Funduszu.

Fundusz może lokować do 50% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w dłużne papiery wartościowe emitowane przez przedsiębiorstwa (obligacje korporacyjne).

Fundusz może lokować nie więcej niż 10% wartości Aktywów Subfunduszu łącznie w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych oraz tytuły uczestnictwa innych funduszy zagranicznych i instytucji wspólnego inwestowania.

W zakresie nieuregulowanym powyżej, do polityki inwestycyjnej Subfunduszu stosuje się postanowienia art. 37 - 42 Statutu.

b) Zwięzły opis kryteriów doboru lokat do portfela inwestycyjnego Subfunduszu

W odniesieniu do doboru instrumentów będących przedmiotem lokat Subfunduszu mogą być stosowane następujące kryteria:

1) dla dłużnych papierów wartościowych, Instrumentów Rynku Pieniężnego, listów zastawnych:

- a) prognozy Funduszu co do kształtowania się bieżących i przyszłych rynkowych stóp procentowych (w tym w szczególności kształt i prognozowane zmiany krzywej rentowności),
 - b) analiza sytuacji makroekonomicznej (w tym w szczególności wzrost Produktu Krajowego Brutto, wskaźniki wzrostu cen, poziom deficytu (nadwyżki) budżetowego, saldo rachunku obrotów bieżących oraz bilansu handlowego, stopa bezrobocia),
 - c) płynność inwestycji rozumiana jako możliwość szybkiego wycofania się z inwestycji i zamiany inwestycji na środki pieniężne,
 - d) zmienność cen instrumentów, w tym możliwość wzrostu lub spadku tych cen,
 - e) ocena ryzyka niewypłacalności emitentów,
 - f) ocena ryzyka walutowego, w przypadku dokonywania lokat w instrumenty denominowane w walutach obcych,
 - g) ocena bieżącego i przewidywanego stosunku popytu do podaży instrumentów,
 - h) bieżąca i oczekiwana dynamika zmian wartości instrumentów,
 - i) analiza techniczna,
 - j) w przypadku obligacji zamiennych na akcje - także kryteria doboru lokat stosowane dla instrumentów udziałowych oraz warunki zamiany na akcje,
- 2) dla depozytów w bankach i instytucjach kredytowych:
- a) oprocentowanie depozytów,
 - b) wiarygodność banku,
- 3) dla jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych i tytułów uczestnictwa w instytucjach zbiorowego inwestowania:
- a) możliwość realizacji celu inwestycyjnego Subfunduszu,
 - b) możliwość efektywniejszej dywersyfikacji lokat Subfunduszu,
 - c) historyczne kształtowanie się stopy zwrotu,
 - d) dostępność,
 - e) koszty nabycia, zbycia czy wykupu instrumentu.
- W odniesieniu do umów mających za przedmiot Instrumenty Pochodne zawieranych przez Fundusz mogą być stosowane następujące kryteria ich doboru:
- a) zgodność ze strategią i celem inwestycyjnym

Subfunduszu,

- b) cena i jej relacja do wartości teoretycznej,
- c) płynność,
- d) dostępność,
- e) koszty transakcyjne i rozliczeniowe,
- f) sytuacja finansowa kontrahenta.

c) Jeżeli Subfundusz odzwierciedla skład uznanego indeksu akcji lub dłużnych papierów wartościowych - wskazanie tego indeksu, rynku, którego indeks dotyczy, oraz stopnia odzwierciedlenia indeksu przez Subfundusz

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

d) Jeżeli Wartość Aktywów Netto portfela inwestycyjnego Subfunduszu może charakteryzować się dużą zmiennością wynikającą ze składu portfela lub z przyjętej techniki zarządzania portfelem - wyraźne wskazanie tej cechy

Wartość Aktywów Netto Subfunduszu może się charakteryzować umiarkowaną zmiennością wynikającą z ryzyka stóp procentowych lub ryzyka walutowego.

e) Jeżeli Subfundusz może zawierać umowy, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne - wskazanie tej informacji wraz z określeniem wpływu zawarcia takich umów, w tym umów, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, na ryzyko związane z przyjętą polityką inwestycyjną

1) Wskazanie, czy umowy, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, będą zawierane w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego Subfunduszu, czy w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu

Subfundusz może zawierać umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, zarówno w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego, jak i zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu.

2) Określenie wpływu zawarcia umów, o których mowa w ppkt 1) na ryzyko związane z

przyjętą polityką inwestycyjną

Umowy będą miały za zadanie ograniczanie ryzyka inwestycyjnego, w tym ograniczanie ryzyka stóp procentowych oraz walutowego lub sprawne zarządzanie portfelem. W związku z umowami zawieranymi w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem ryzyko inwestycyjne może natomiast ulec zwiększeniu.

f) Jeżeli udzielono gwarancji wypłaty określonej kwoty z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa - wskazanie gwaranta oraz warunków gwarancji

Nie udzielono gwarancji wypłaty określonej kwoty z tytułu odkupienia Jednostek Subfunduszu.

2.4.2. Opis ryzyka inwestycyjnego związanego z przyjętą polityką inwestycyjną Subfunduszu, z uwzględnieniem strategii zarządzania i szczegółowych strategii inwestycyjnych stosowanych w odniesieniu do inwestycji na określonym obszarze geograficznym, w określonej branży lub sektorze gospodarczym albo w odniesieniu do określonej kategorii lokat, albo w celu odzwierciedlenia indeksu akcji lub dłużnych papierów wartościowych

a) Ryzyko lokat Subfunduszu

Ryzyko wynikające z faktu inwestowania przez Subfundusz większości swoich aktywów w dłużne papiery wartościowe, w tym dłużne papiery wartościowe emitowane przez przedsiębiorstwa, z czym wiążą się określone kategorie ryzyka charakterystyczne dla danego rodzaju papierów wartościowych.

b) Ryzyko rynkowe

Ryzyko wynikające z faktu, że ceny papierów wartościowych i innych instrumentów na giełdzie lub rynku, na którym są notowane, w większym lub mniejszym stopniu podlegają zmianom w zależności od ogólnej sytuacji na rynku, czyli od stanu koniunktury giełdowej. Pogorszenie się koniunktury giełdowej może prowadzić do spadku cen większości notowanych papierów wartościowych i instrumentów finansowych, co z kolei może wpływać na spadki wartości Jednostek Uczestnictwa.

c) Ryzyko kredytowe

Ryzyko związane z trwałą lub czasową utratą przez emitentów papierów wartościowych zdolności do wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań, w tym również z trwałą lub czasową niemożnością zapłaty odsetek od zobowiązań. Sytuacja taka może mieć

miejsce w następstwie pogorszenia się kondycji finansowej emitenta spowodowanego zarówno przez czynniki wewnętrzne emitenta, jak i uwarunkowania zewnętrzne (parametry ekonomiczne, otoczenie prawne itp.).

W skład tej kategorii ryzyka wchodzi również ryzyko związane z obniżeniem ratingu kredytowego emitenta przez agencję ratingową i wynikający z niego spadek cen dłużnych papierów wartościowych emitenta, będący następstwem wymaganej przez inwestorów wyższej premii za ryzyko.

Pogorszenie się kondycji finansowej emitentów papierów wartościowych wchodzących w skład lokat Subfunduszu lub obniżenie ratingu dla tych papierów lub emitentów może w efekcie prowadzić do spadków wartości Jednostek Uczestnictwa.

Ryzyko kredytowe związane z polityką inwestycyjną Subfunduszu ma istotne znaczenie dla stopy zwrotu z Jednostki Uczestnictwa z uwagi na fakt, iż Aktywa Subfunduszu są lokowane w obligacje korporacyjne, które charakteryzują się wyższym poziomem ryzyka niż obligacje emitowane przez Skarb Państwa.

d) Ryzyko rozliczenia

Ryzyko wynikające z możliwości nieterminowego rozliczenia lub braku rozliczenia transakcji dotyczących składników portfela inwestycyjnego Subfunduszu. Nieterminowe rozliczenie lub brak rozliczenia transakcji może w przypadku negatywnego zachowania się cen papierów wartościowych wpływać na wahania oraz spadki wartości Jednostki Uczestnictwa. Dodatkowo nieterminowe rozliczenia lub brak rozliczeń transakcji mogą powodować konieczność poniesienia przez Subfundusz kar umownych wynikających z zawartych przez Subfundusz umów.

e) Ryzyko płynności

W przypadku części papierów wartościowych i innych instrumentów finansowych niskie obroty na giełdzie lub rynku, na którym dokonywany jest obrót, uniemożliwiają dokonanie zakupu lub sprzedaży dużego pakietu papierów wartościowych czy instrumentów w krótkim czasie bez znacznego wpływu na cenę. W efekcie ograniczona płynność może negatywnie wpływać na możliwe do uzyskania ceny sprzedaży papierów wartościowych i instrumentów finansowych. Ma to szczególnie istotne znaczenie w przypadku zaistnienia niekorzystnych zjawisk makroekonomicznych lub dotyczących czynników określających atrakcyjność inwestycyjną danego emitenta lub konkretnego papieru wartościowego czy instrumentu finansowego. Sytuacja ograniczonej płynności poszczególnych papierów wartościowych wchodzących w skład portfela inwestycyjnego

Subfunduszu może negatywnie wpływać na ich ceny, co z kolei może prowadzić do wahań i spadków wartości Jednostek Uczestnictwa.

f) Ryzyko walutowe

W przypadku dokonywania przez Subfundusz inwestycji na rynkach zagranicznych, a także inwestycji w papiery wartościowe denominowane w walutach obcych, dodatkowym czynnikiem ryzyka jest poziom kursów walutowych. Wahania kursu złotego względem walut obcych mogą przekładać się na wahania wyrażonych w złotych cen takich papierów wartościowych, co z kolei może prowadzić do wahań oraz spadków wartości Jednostek Uczestnictwa.

Dodatkowo poziom kursów walutowych, jako jeden z głównych parametrów makroekonomicznych, może wpływać na atrakcyjność inwestycyjną oraz ceny krajowych papierów wartościowych, szczególnie w przypadku gwałtownych zmian kursów walutowych. Wówczas zmiany cen papierów wartościowych na giełdzie lub rynku, na którym są notowane, mogą wpływać na wahania oraz spadki wartości Jednostek Uczestnictwa.

g) Ryzyko związane z przechowywaniem aktywów

Mimo że zgodnie z Ustawą do prowadzenia rejestru Aktywów Funduszu zobowiązany jest niezależny od Towarzystwa Bank Depozytariusz, może - w wyniku błędu ze strony Depozytariusza lub innych zdarzeń związanych z przechowywaniem Aktywów, na które Towarzystwo nie ma wpływu - wystąpić sytuacja mająca negatywny wpływ na wartość Aktywów Funduszu oraz Wartość Aktywów Subfunduszu.

h) Ryzyko związane z koncentracją aktywów lub rynków

Ryzyko związane z możliwością zaistnienia sytuacji, w której lokaty Subfunduszu będą skoncentrowane na określonym rynku lub określonym segmencie rynku, lub w określonym sektorze. Wówczas niekorzystne zdarzenia mające negatywny wpływ na dany rynek, segment rynku lub sektor mogą w znaczącym stopniu wpływać na wahania i wartość Jednostek Uczestnictwa.

i) Ryzyko makroekonomiczne

Atrakcyjność inwestycyjna papierów wartościowych i instrumentów finansowych jest uzależniona od wielu parametrów makroekonomicznych, takich jak m.in. tempo wzrostu gospodarczego, poziom inflacji, poziom deficytu budżetowego, poziom deficytu na rachunku bieżącym, poziom bezrobocia, poziom kursów walutowych. Zmiany poszczególnych parametrów makroekonomicznych mogą negatywnie

wpływać na atrakcyjność inwestycyjną poszczególnych papierów wartościowych, a tym samym na ich ceny. Może to powodować wahania oraz spadki cen Jednostek Uczestnictwa.

j) Ryzyko prawne

Jednym z najważniejszych elementów prowadzenia działalności gospodarczej jest otoczenie prawne. Niekorzystne zmiany w regulacjach prawnych (m.in. w systemie podatkowym, w systemie obrotu gospodarczego, w systemie obrotu papierami wartościowymi) mogą negatywnie wpływać na emitentów papierów wartościowych oraz na atrakcyjność inwestycyjną instrumentów finansowych, a tym samym na ich ceny. Może to powodować wahania oraz spadki cen Jednostek Uczestnictwa. Należy przy tym podkreślić, że zmiany w systemie prawnym mogą mieć charakter nagłego i znaczącego pogorszenia parametrów gospodarczych, przyczyniając się do gwałtownych ruchów cen papierów wartościowych na giełdzie lub na rynku, na którym są notowane.

k) Ryzyko międzynarodowe

Tempo wzrostu gospodarczego w danym kraju, poprzez system międzynarodowych powiązań gospodarczych, jest uzależnione od stanu gospodarki światowej, w tym przede wszystkim od sytuacji gospodarczej Unii Europejskiej oraz Stanów Zjednoczonych. Wspomniane powiązania powodują, iż pogorszenie koniunktury światowej może negatywnie wpływać na kondycję gospodarki danego kraju, a tym samym na kondycję jego podmiotów gospodarczych, a w efekcie na ceny papierów wartościowych emitowanych przez te podmioty.

Dodatkowo w przypadku krajów zaliczanych do grupy tzw. emerging markets (m.in. Polska, kraje Europy Środkowo-Wschodniej) charakterystyczne dla ich rynków finansowych są znaczne wahania poziomu inwestycji kapitału międzynarodowego. Przepływy obcego kapitału mogą nie być związane bezpośrednio z aktualną sytuacją wewnętrzną danego kraju, lecz wynikać z generalnych tendencji dotyczących przepływu kapitału pomiędzy poszczególnymi rynkami czy regionami geograficznymi. Przepływy te poprzez mechanizm popytu i podaży mogą być przyczyną znacznych zmian cen papierów wartościowych, w efekcie mogą powodować wahania oraz spadki cen Jednostek Uczestnictwa.

l) Ryzyko stóp procentowych

Jednym z najważniejszych parametrów makroekonomicznych jest poziom stóp procentowych, których oddziaływanie w przypadku Subfunduszu odbywa się na kilku płaszczyznach. W przypadku spółek finansujących swoją działalność poprzez

kredyty podwyżki stóp procentowych mogą się wiązać ze zwiększeniem kosztów finansowych ponoszonych przez te spółki, co może powodować kłopoty z wywiązywaniem się ze swoich zobowiązań w stosunku do obligatariuszy. Dodatkowo zmiany w poziomie rynkowych stóp procentowych wpływają na ceny dłużnych papierów wartościowych, przy czym związek cen tych papierów z poziomem stóp procentowych ma charakter zależności odwrotnie proporcjonalnej.

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

m) Ryzyko niedopuszczenia walorów do notowań

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

n) Ryzyko wyceny

Ryzyko to wynika z faktu stosowania przez Subfundusz do wyceny lokat nienotowanych na Aktywnym Rynku modeli wyceny przynależnych do poszczególnych kategorii lokat (papiery dłużne, akcje, instrumenty pochodne). Może się zdarzyć, że z uwagi na konstrukcję modeli oraz rodzaj zastosowanych do modeli danych wejściowych rzeczywista cena możliwa do osiągnięcia na rynku w przypadku sprzedaży takich papierów wartościowych będzie niższa niż wycena modelowa, co będzie wpływać na spadek wartości Jednostki Uczestnictwa.

o) Ryzyko kontrpartnerów

Ryzyko związane z możliwością niewywiązania się kontrpartnerów Subfunduszu ze zobowiązań wynikających z zawieranych przez Subfundusz umów. Ryzyko takie występuje w szczególności na rynku międzybankowym, na którym Subfundusz może zawierać transakcje z terminem realizacji znacząco późniejszym od daty zawarcia transakcji.

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

W związku z tym, że Subfundusz, w celu zabezpieczenia poszczególnych składników portfela inwestycyjnego, a także w celu sprawnego zarządzania Subfunduszem, może nabywać Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, z inwestycją w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu wiązą się dodatkowo następujące rodzaje ryzyk:

– w przypadku wszystkich rodzajów Instrumentów Pochodnych: ryzyko zmienności Bazy Instrumentu Pochodnego, ryzyko operacyjne, ryzyko rozliczenia transakcji oraz ryzyko płynności Instrumentów Pochodnych;

– w przypadku Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych: dodatkowo ryzyko kontrahenta.

Dodać należy, że zabezpieczanie Aktywów Subfunduszu może się odbywać przy użyciu różnych strategii zabezpieczających, które w szczególności mogą się opierać na skorelowaniu aktywa zabezpieczanego oraz aktywa bazowego instrumentu pochodnego. W związku z tym pojawia się ryzyko niewłaściwego zabezpieczenia, oznaczające, że zyski na instrumencie pochodnym nie zrekompensują strat na aktywie zabezpieczanym.

q) Ryzyko inwestycji w tytuły uczestnictwa

W przypadku inwestowania w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych oraz instytucji wspólnego inwestowania, oprócz ryzyk właściwych dla instrumentów finansowych wchodzących w skład ich portfeli, występują następujące rodzaje ryzyk:

- ryzyko braku wpływu na skład portfela i jego zmiany dokonywane przez zarządzającego funduszem zagranicznym lub instytucją wspólnego inwestowania. Ponadto Fundusz nie ma wpływu na zmiany osoby zarządzającej instytucją wspólnego inwestowania oraz na zmiany strategii inwestycyjnej i stylu zarządzania taką instytucją,

- ryzyko wynikające z braku dostępu do aktualnego składu portfela inwestycyjnego - zgodnie z regulacjami, którym podlegają fundusze zagraniczne oraz instytucje wspólnego inwestowania, są one zobowiązane ujawniać skład ich portfeli inwestycyjnych wyłącznie okresowo, co powoduje, iż zarządzający Funduszem, podejmując decyzję o zakupie/sprzedaży tytułów uczestnictwa, ma dostęp wyłącznie do bieżącej wyceny aktywów funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania oraz do historycznego składu portfela tych instytucji,

- ryzyko zawieszenia wyceny tytułów uczestnictwa - zawieszeniu podlega zbywanie i odkupywanie tych tytułów uczestnictwa, co wpływa na ograniczenie

płynności lokaty w tytuły uczestnictwa, a w przypadku znacznego zaangażowania w te tytuły - także na możliwość dokonania wiarygodnej wyceny istotnej części Aktywów, co może prowadzić do zawieszenia zbywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu. Zgodnie przepisami Ustawy zawieszenie zbywania i odkupywania jednostek uczestnictwa może nastąpić na okres do 2 tygodni, a następnie może zostać przedłużone na okres maksymalnie do 2 miesięcy za zgodą KNF. W przypadku braku wyrażenia zgody przez KNF, lub w przypadku upływu maksymalnego okresu zawieszenia zbywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, może zachodzić konieczność zastosowania wyceny tytułów uczestnictwa funduszu zagranicznego nie uwzględniającej aktualnego składu jego portfela ani oficjalnej wartości podawanej przez fundusz zagraniczny.

2.4.2.1. Opis ryzyka związanego z uczestnictwem w Subfunduszu, w tym w szczególności:

- a) **Nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa, z uwzględnieniem czynników mających wpływ na poziom ryzyka związanego z inwestycją**

Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia jego celu inwestycyjnego, a także określonej stopy zwrotu z dokonanej przez Uczestnika Subfunduszu inwestycji w jednostki uczestnictwa. Inwestycje na rynku kapitałowym obarczone są ryzykiem, które może powodować znaczne wahania wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, a tym samym czasowe obniżenie zainwestowanego kapitału. Jednocześnie dochodowość Subfunduszu jest związana także z właściwym zarządzaniem i podejmowanymi przez Towarzystwo decyzjami inwestycyjnymi. Uczestnicy Funduszu powinni wziąć pod uwagę bezpośredni wpływ decyzji inwestycyjnych na rentowność ich inwestycji. Fundusz nie udziela gwarancji.

Ryzyko związane z zawarciem określonych umów

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

Ryzyko związane ze szczególnymi warunkami zawartych przez Fundusz transakcji

Zawierane przez Fundusz transakcje mogą powodować dodatkowy wzrost ryzyka, co w szczególności dotyczy niektórych umów mających za

przedmiot instrumenty pochodne (ryzyko kształtowania się wartości instrumentu bazowego w sposób odmienny od oczekiwań zarządzającego) oraz umów pożyczek papierów wartościowych (ryzyko braku możliwości wywiązania się z umowy pożyczki przez kontrahenta).

Ryzyko związane z udzielonymi gwarancjami

Fundusz nie udziela gwarancji na rzecz innych podmiotów, w związku z tym ryzyko to nie występuje

- b) Wystąpienia szczególnych okoliczności, na wystąpienie których Uczestnik Funduszu nie ma wpływu lub ma ograniczony wpływ**

Otwarcie likwidacji Funduszu i Subfunduszu

Fundusz ulega rozwiązaniu, a Subfundusze ulegają likwidacji w przypadku wystąpienia przesłanek wskazanych w Statucie. Uczestnik Funduszu nie ma wpływu na wystąpienie przesłanek rozwiązania Funduszu ani likwidacji Subfunduszu.

Przejęcie zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo

Inne towarzystwo może, za zgodą Zgromadzenia Uczestników oraz Komisji, na podstawie umowy zawartej z Towarzystwem, przejąć zarządzanie Funduszem. Towarzystwo przejmujące zarządzanie Funduszem, w przypadku przejęcia zarządzania, wstępuje w prawa i obowiązki Towarzystwa będącego dotychczas organem Funduszu, z chwilą wejścia w życie zmian w Statucie dotyczących oznaczenia towarzystwa funduszy inwestycyjnych zarządzającego Funduszem.

Przejęcie zarządzania przez spółkę zarządzającą

Towarzystwo, działając na podstawie art. 4 ust. 1a Ustawy, może w drodze umowy przekazać spółce zarządzającej prowadzącej działalność na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej zarządzanie Funduszem i prowadzenie jego spraw.

Zmiana depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz i Subfundusz

Depozytariusz i inne podmioty obsługujące Fundusz wykonują swoje czynności na podstawie umów zawartych z Funduszem. Zmiana tych umów, a także zmiana podmiotów, z którymi umowy są zawarte, nie wymaga zgody Uczestników Funduszu.

Połączenie Funduszu z innym funduszem

Towarzystwo może podjąć decyzję o połączeniu Funduszu z innym funduszem inwestycyjnym zarządzanym przez Towarzystwo. Połączenie następuje po wydaniu zgody Komisji na połączenie. Połączenie następuje przez przeniesienie majątku funduszu przejmowanego do funduszu przejmującego

oraz przydzielenie uczestnikom funduszu przejmowanego jednostek uczestnictwa funduszu przejmującego w zamian za jednostki uczestnictwa funduszu przejmowanego. Uczestnicy Funduszu informowani są o zamiarze połączenia poprzez ogłoszenia, w sposób wskazany w postanowieniach statutów łączących się funduszy, jednakże nie mają wpływu na podjęcie decyzji o połączeniu.

Zmiana polityki inwestycyjnej

Towarzystwo ma prawo podjąć decyzję o zmianie Statutu w zakresie prowadzonej przez Subfundusz polityki inwestycyjnej. Zmiana Statutu ogłaszana jest przez Towarzystwo na stronie internetowej wskazanej w Statucie. Zmiana Statutu, która dotyczy celu inwestycyjnego Subfunduszu lub zasad polityki inwestycyjnej Subfunduszu, wchodzi w życie w terminie 3 miesięcy od dnia dokonania ogłoszenia o zmianie Statutu. Uczestnicy nie mają wpływu na decyzję Towarzystwa o zmianie postanowień Statutu.

c) Niewypłacalności gwaranta

Nie dotyczy - nie udzielono gwarancji wypłaty określonej kwoty z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa.

d) Inflacji

Realna stopa zwrotu z inwestycji zależy od wysokości stopy inflacji, która pomniejsza nominalną stopę zwrotu z zainwestowanego kapitału. Wzrost inflacji może, więc spowodować spadek realnej stopy zwrotu z posiadanych w portfelu Subfunduszu Aktywów. Może się również bezpośrednio przyczynić do spadku wartości instrumentów dłużnych.

e) Związanego z regulacjami prawnymi dotyczącymi Subfunduszu, w szczególności w zakresie prawa podatkowego

Zmiany obowiązującego prawa, szczególnie w zakresie podatków, ceł, działalności gospodarczej oraz udzielanych koncesji i zezwoleń mogą istotnie wpływać na ceny instrumentów finansowych, jak również mieć wpływ na kondycję finansową emitentów, co może negatywnie wpływać na wartość Aktywów Subfunduszu. Ponadto, w związku z tym, że działalność inwestycyjna jest przedmiotem regulacji prawnych, zmiana zasad opodatkowania dochodów lub zasad dostępu do poszczególnych instrumentów finansowych oraz rynków mogą mieć bezpośredni wpływ na osiągnięte przez Subfundusz stopy zwrotu.

2.4.3. Określenie profilu inwestora z uwzględnieniem zakresu czasowego inwestycji oraz poziomu ryzyka inwestycyjnego związanego z przyjętą

polityką inwestycyjną Subfunduszu

Subfundusz BGŻ BNP Paribas Obligacji skierowany jest do inwestorów:

- poszukujących alternatywy dla samodzielnego inwestowania w obligacje;
- zainteresowanych średniookresową lub długoterminową inwestycją;
- oczekujących w dłuższym okresie zysku z inwestycji przewyższającego oprocentowanie lokat bankowych, ale akceptujących także przejściowy spadek wartości Jednostki Uczestnictwa;
- akceptujących umiarkowane ryzyko.

Z uwagi na umiarkowaną zmienność wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu (umiarkowane ryzyko) zalecany minimalny horyzont inwestycyjny to 2 lata.

2.4.4. Informacje o wysokości minimalnych wpłat tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa, opłat i prowizji związanych z uczestnictwem w Subfunduszu, sposobie ich naliczania i pobierania oraz kosztach obciążających Subfundusz

a) Wskazanie wysokości minimalnych wpłat tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu

Pierwsza wpłata środków pieniężnych do Subfunduszu powinna wynosić nie mniej niż 200 złotych. Każda kolejna wpłata do Subfunduszu powinna wynosić nie mniej niż 100 złotych.

Wpłaty i wypłaty środków pieniężnych w związku ze zbywaniem i odkupywaniem Jednostek Uczestnictwa mogą być dokonywane wyłącznie w złotych.

W przypadku wpłat dokonywanych na podstawie Umowy o prowadzenie IKE oraz Umowy o prowadzenie IKZE minimalna wysokość pierwszej wpłaty do Subfunduszu wynosi 100 złotych, a każdej kolejnej wpłaty - 50 złotych.

Fundusz może określić niższe minimalne wpłaty jednak nie niższe niż 5 zł.

b) Wskazanie przepisów Statutu określających rodzaje, maksymalną wysokość, sposób kalkulacji i naliczania kosztów obciążających Subfundusz, w tym w szczególności wynagrodzenie Towarzystwa oraz terminy, w których najwcześniej może nastąpić pokrycie poszczególnych rodzajów kosztów

Rodzaje, maksymalną wysokość, sposób kalkulacji i

naliczania kosztów obciążających Subfundusz, w tym w szczególności wynagrodzenie Towarzystwa, oraz terminy, w których najwcześniej może nastąpić pokrycie poszczególnych rodzajów kosztów, zostały określone w art. 69 Statutu Funduszu.

c) Wskazanie wartości Współczynnika Kosztów Całkowitych (WKC) wraz z informacją, że odzwierciedla on udział kosztów niezwiązanych bezpośrednio z działalnością inwestycyjną Subfunduszu w średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu za dany rok, a także wskazanie kategorii kosztów Subfunduszu niewłączonych do wskaźnika WKC, w tym opłat transakcyjnych

Nie dotyczy - na dzień sporządzenia Prospektu brak jest danych do obliczenia współczynnika.

d) Opłaty manipulacyjne z tytułu zbycia i odkupienia Jednostek Uczestnictwa oraz inne opłaty uiszczane bezpośrednio przez Uczestnika

Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za zbywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, o której mowa w art. 25 Statutu, wynosi 2,5%.

Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za zbywanie Jednostek Uczestnictwa kategorii A1, o której mowa w art. 25 Statutu, wynosi 1,25%.

Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa kategorii A1, o której mowa w art. 25 Statutu, wynosi 1,25%.

W ramach Planu Systematycznego Oszczędzania:

1) stawka opłaty manipulacyjnej, o której mowa w art. 27 ust. 1 pkt 3 Statutu, pobieranej w związku z dokonaniem pierwszej wpłaty na poczet nabycia Jednostek Uczestnictwa przez osobę, która podpisała umowę o prowadzenie Planu Systematycznego Oszczędzania, w związku z którą następuje otwarcie Subrejstru nie może przekraczać kwoty 1000 złotych.

2) stawka opłaty manipulacyjnej, o której mowa w art. 27 ust. 1 pkt 3 Statutu, pobieranej w związku z zerwaniem umowy o prowadzenie Planu Systematycznego Oszczędzania i dokonaniem wypłaty z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa, może przekroczyć w przypadku Subfunduszu BGŻ BNP Paribas Obligacji - 5% środków wypłacanych Uczestnikowi Funduszu, z zastrzeżeniem, iż nie może przekraczać kwoty 1000 złotych.

3) o ile umowa dotycząca uczestnictwa w Planie Systematycznego Oszczędzania tak stanowi opłaty, o których mowa w art. 27 ust. 1 pkt 3 Statutu, mogą być pobierane niezależnie od innych opłat,

wskazanych w Statucie.

W ramach IKE oraz IKZE:

1) poza opłatami, o których mowa w art. 25 Statutu, Towarzystwo może pobierać opłatę, o której mowa w art. 28 ust. 2 pkt. 9 Statutu. W przypadku pobierania opłaty, o której mowa w art. 28 ust. 2 pkt. 9 Statutu, nie będzie ona wyższa niż 1000 zł.

2) na zasadach przewidzianych Umową o prowadzenie IKE oraz Umową o prowadzenie IKZE, Towarzystwo może:

- a) zwolnić z opłat, o których mowa w pkt. 1 powyżej i art. 28 ust. 3 Statutu, lub
- b) obniżyć wysokość opłat, o których mowa w pkt. 1 powyżej i art. 28 ust. 3 Statutu, lub
- c) odroczyć w czasie pobranie części lub całości opłat, o których mowa w pkt. 1 powyżej i art. 28 ust. 3 Statutu, przy czym odroczenie może dotyczyć wyłącznie opłat za zbywanie Jednostek Uczestnictwa.

- pod warunkiem spełnienia przez Oszczędzającego warunków dotyczących minimalnego okresu uczestnictwa w IKE lub IKZE lub minimalnej wysokości dokonanych wpłat odpowiednio na IKE lub IKZE w zdefiniowanym okresie.

Towarzystwo może obniżyć lub znieść w całości opłaty ponoszone na podstawie art. 25 Statutu w stosunku do wszystkich Uczestników Funduszu. Towarzystwo może ponadto obniżyć lub znieść opłaty ponoszone przez Uczestnika Funduszu w stosunku do określonych grup Uczestników Funduszu we wszystkich uzasadnionych interesem Uczestników Funduszu przypadkach, w sytuacjach i na zasadach opisanych poniżej.

W czasie kampanii promocyjnej, Towarzystwo może obniżyć lub znieść opłaty w określonym czasie w stosunku do wszystkich lub do określonych grup nabywców.

Towarzystwo może również obniżyć lub znieść opłaty:

- 1) w przypadku przystąpienia przez Uczestnika Funduszu do Planu Systematycznego Oszczędzania utworzonego przez Fundusz,
- 2) w przypadku nabywania lub odkupywania znacznej liczby Jednostek Uczestnictwa, przez co rozumie się jednorazowe nabywanie lub odkupywanie Jednostek Uczestnictwa za kwotę nie mniejszą niż 50 000 złotych,
- 3) w przypadku uczestnictwa w Funduszu przez okres nie krótszy niż 2 miesiące,
- 4) w przypadku nabywania Jednostek Uczestnictwa

poprzez wpłatę bezpośrednią,

5) w stosunku do osób zatrudnionych przez Towarzystwo, Agenta Transferowego, Dystrybutorów, Depozytariusza oraz osób zatrudnionych przez akcjonariuszy Towarzystwa i podmioty współpracujące z Towarzystwem na podstawie zawartych z nim umów o świadczenie usług,

6) w stosunku do podmiotów będących nabywcami usług finansowych świadczonych przez podmioty, w których akcjonariusze Towarzystwa posiadają akcje lub udziały,

7) w przypadku pracowniczych programów emerytalnych,

8) w stosunku do Uczestników Funduszu zawierających Umowę o prowadzenie IKE lub Umowę o prowadzenie IKZE,

9) w przypadku nabywania i odkupywania Jednostek za pośrednictwem Dystrybutora innego niż Towarzystwo, wysokość faktycznie pobieranych opłat manipulacyjnych ustala we własnym zakresie Dystrybutor, nie przekraczając maksymalnej wysokości opłat manipulacyjnych określonych w Statucie.

Na wniosek nabywcy Jednostek Uczestnictwa nie pobiera się opłaty manipulacyjnej za zbywanie Jednostek Uczestnictwa, w przypadku nabycia Jednostek Uczestnictwa do wysokości kwoty odpowiadającej kwocie, jaką Uczestnik Funduszu otrzymał w wyniku odkupienia od niego całości lub części Jednostek Uczestnictwa, o ile od dnia odkupienia Jednostek Uczestnictwa do dnia złożenia zlecenia nabycia nowych Jednostek Uczestnictwa nie upłynęło więcej niż 60 dni.

e) Wskazanie opłaty zmiennej, będącej częścią wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem BGŻ BNP Paribas Obligacji, której wysokość jest uzależniona od wyników Subfunduszu BGŻ BNP Paribas Obligacji, prezentowanej w ujęciu procentowym w stosunku do średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu BGŻ BNP Paribas Obligacji

Towarzystwo pobiera Wynagrodzenie Zmienne Towarzystwa w wysokości nie wyższej 20% (dwadzieścia procent) wzrostu Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa ponad stopę odniesienia równą zmianie wartości Indeksu Odniesienia określonego równaniem:

$$BM(d) = BM(0) \times [(EFFAS\ 3-5(d) / EFFS\ 3-5(0))]$$

gdzie:

d - Dzień Wyceny;

BM(d) - wartość Indeksu Odniesienia w dniu d;

BM(0) - wartość Indeksu Odniesienia w ostatnim dniu poprzedniego roku kalendarzowego lub wartość Indeksu Odniesienia z dnia, w którym Towarzystwo podjęło decyzję o ponownym pobieraniu Wynagrodzenia Zmiennego Towarzystwa - w przypadku wcześniejszej decyzji o zawieszeniu pobierania tego wynagrodzenia (w przypadku pierwszego roku działalności Subfunduszu wartość ta wynosi 100);

EFFAS 3-5(d) - wartość indeksu Bloomberg/EFFAS Bond Indices Poland Govt 3-5 Yr TR z dnia d;

EFFAS 3-5(0) - wartość Indeksu Bloomberg/EFFAS Bond Indices Poland Govt 3-5 Yr TR w ostatnim dniu poprzedniego roku kalendarzowego (w przypadku pierwszego roku działalności Subfunduszu wartość Indeksu Bloomberg/EFFAS Bond Indices Poland Govt 3-5 Yr TR z pierwszego Dnia Wyceny);

Na pokrycie Wynagrodzenia Zmiennego Towarzystwa naliczonego zgodnie z zasadami określonymi w ust. 5 tworzy się każdego Dnia Wyceny w danym roku (liczonym jako 365 dni lub 366 dni w roku przestępnym), w ciężar kosztów Funduszu związanych z funkcjonowaniem Subfunduszu, rezerwę w kwocie określonej równaniem:

$$RWZ(d) = RWZ/JU(d) * LJU(d)$$

$$RWZ/JU = \text{MAX} \{0; 20\% \times [WANWST/JU(d) - WANS/JU(0) \times (BM(d) / BM(0))]\}$$

gdzie:

d - Dzień Wyceny,

RWZ(d) - rezerwa na Wynagrodzenie Zmienne Towarzystwa w dniu d,

RWZ/JU(d) - rezerwa na Wynagrodzenie Zmienne Towarzystwa na Jednostkę Uczestnictwa w dniu d,

LJU(d) - liczba Jednostek Uczestnictwa w dniu d,

MAX - oznacza większą z wartości: 0 albo $20\% \times [WANWST/JU(d) - WANS/JU(0) \times (BM(d) / BM(0))]$,

BM(0) - oznacza wartość Indeksu Odniesienia, o którym mowa w ust. 5, w ostatnim Dniu Wyceny poprzedniego roku kalendarzowego, a w przypadku pierwszego roku wyceny - 100 (sto). W pierwszym roku działalności Subfunduszu Indeks Odniesienia obliczany jest począwszy od pierwszego Dnia Wyceny,

BM(d) - oznacza wartość Indeksu Odniesienia, o którym mowa w ust. 5, w dniu d,

WANWST/JU(d) - Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa w dniu d, po

utworzeniu rezerwy na Wynagrodzenie Stałe Towarzystwa,

WANS/JU(0) - Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa w ostatnim Dniu Wyceny poprzedniego roku kalendarzowego, a w przypadku pierwszego roku działalności Subfunduszu - 100 (sto).

Rezerwa na Wynagrodzenie Zmienne Towarzystwa nie jest tworzona, jeżeli Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa po utworzeniu rezerwy na Wynagrodzenie Stałe Towarzystwa w danym Dniu Wyceny jest niższa niż Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa na początku danego Okresu Rozliczeniowego

Wynagrodzenie Zmienne Towarzystwa wypłacane jest raz w roku kalendarzowym, w terminie nie dłuższym niż 14 (czternaście) dni od końca danego roku i jest równe wysokości rezerwy w ostatnim Dniu Wyceny roku kalendarzowego. W przypadku odkupienia Jednostek Subfunduszu, kwota rezerwy na Wynagrodzenie Zmienne Towarzystwa z dnia odkupienia, naliczona proporcjonalnie w stosunku do udziału odkupywanych Jednostek w WANS, jest niezwłocznie uznawana jako należna dla Towarzystwa na koniec Okresu Rozliczeniowego.

f) Wskazanie maksymalnej wysokości wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem

Towarzystwo z tytułu zarządzania Subfunduszem pobiera Wynagrodzenie Stałe Towarzystwa równe kwocie naliczonej od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, nie większej niż kwota stanowiąca w skali roku równowartość:

- 1) 1,5 % Wartości Aktywów Netto Subfunduszu - dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A oraz A1,
- 2) 0,8 % Wartości Aktywów Netto Subfunduszu - dla Jednostek Uczestnictwa kategorii B,
- 3) 0,5 % Wartości Aktywów Netto Subfunduszu - dla Jednostek Uczestnictwa kategorii C.

Towarzystwo pobiera również Wynagrodzenie Zmienne Towarzystwa określone w lit. e) powyżej

g) Wskazanie istniejących umów lub porozumień, na podstawie, których koszty działalności Subfunduszu bezpośrednio lub pośrednio są rozdzielane między Subfundusz a Towarzystwo lub inny podmiot

Koszty działalności Funduszu/Subfunduszu rozdzielane są pomiędzy Fundusz a Towarzystwo na podstawie postanowień Statutu.

2.4.5. Podstawowe dane finansowe Subfunduszu w ujęciu historycznym

a) **Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na koniec ostatniego roku obrotowego**

Nie dotyczy - na dzień sporządzenia Prospektu dane są niedostępne.

b) **Wielkość średniej stopy zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu za ostatnie 2 lata lub 3, 5 i 10 lat**

Nie dotyczy - na dzień sporządzenia Prospektu dane są niedostępne.

c) **Jeżeli Subfundusz stosuje wzorzec służący do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu odzwierciedlający zachowanie się zmiennych rynkowych najlepiej oddających cel i politykę inwestycyjną Subfunduszu, zwany dalej „wzorcem” (benchmark) - wskazanie tego wzorca, a także informacji o dokonanych zmianach wzorca, jeżeli miały miejsce**

100% EFFAS 3-5

d) **Informacja o średnich stopach zwrotu oraz rocznych stopach zwrotu z przyjętego przez Subfundusz wzorca za ostatnie 2, 3, 5 i 10 lat**

Nie dotyczy.

e) **Informacja, że indywidualna stopa zwrotu Uczestnika z inwestycji jest uzależniona od wartości Jednostki Uczestnictwa w momencie jej zbycia i odkupienia przez Fundusz oraz wysokości pobranych przez Fundusz opłat manipulacyjnych oraz że wyniki historyczne nie gwarantują uzyskania podobnych wyników w przyszłości**

Towarzystwo zastrzega niniejszym, że indywidualna stopa zwrotu Uczestnika z inwestycji jest uzależniona od wartości Jednostki Uczestnictwa w momencie jej zbycia i odkupienia przez Fundusz oraz wysokości pobranych przez Fundusz opłat manipulacyjnych oraz że wyniki historyczne nie gwarantują uzyskania podobnych wyników w przyszłości.

2.5. Subfundusz BGŻ BNP Paribas Pieniężny

2.5.1. Zwięzły opis polityki inwestycyjnej Subfunduszu BGŻ BNP Paribas Pieniężny

a) Wskazanie głównych kategorii lokat Subfunduszu i ich dywersyfikacji charakteryzujących specyfikę Subfunduszu oraz - jeżeli Subfundusz lokuje swoje Aktywa głównie w lokaty inne niż papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego - wyraźne wskazanie tej cechy

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest ochrona realnej wartości Aktywów Subfunduszu.

Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu.

Fundusz lokuje co najmniej 70% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w Krótkoterminowe Dłużne Papiery Wartościowe, listy zastawne i depozyty, w tym emitowane lub gwarantowane przez Skarbu Państwa i Narodowy Bank Polski.

Średni ważony wartością lokat termin zapadalności lokat wchodzących w skład portfela inwestycyjnego Subfunduszu nie może być dłuższy niż 1 rok.

Fundusz nie lokuje swoich aktywów w akcje bądź inne instrumenty o charakterze udziałowym, tj. prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe.

Fundusz może lokować nie więcej niż 10% wartości Aktywów Subfunduszu łącznie w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych oraz tytuły uczestnictwa innych funduszy zagranicznych i instytucji wspólnego inwestowania.

W zakresie nieuregulowanym powyżej, do polityki inwestycyjnej Subfunduszu stosuje się postanowienia art. 37 - 42 Statutu.

b) Zwięzły opis kryteriów doboru lokat do portfela inwestycyjnego Subfunduszu

W odniesieniu do doboru instrumentów będących przedmiotem lokat Subfunduszu mogą być stosowane następujące kryteria:

1) dla dłużnych papierów wartościowych, Instrumentów Rynku Pieniężnego, listów zastawnych:

a) prognozy Funduszu co do kształtowania się bieżących i przyszłych rynkowych stóp procentowych (w tym w szczególności kształt i prognozowane zmiany krzywej rentowności),

b) analiza sytuacji makroekonomicznej (w tym w szczególności wzrost Produktu Krajowego Brutto,

wskaźniki wzrostu cen, poziom deficytu (nadwyżki) budżetowego, saldo rachunku obrotów bieżących oraz bilansu handlowego, stopa bezrobocia),

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

d) zmienność cen instrumentów, w tym możliwość wzrostu lub spadku tych cen,

e) ocena ryzyka niewypłacalności emitentów,

f) ocena ryzyka walutowego, w przypadku dokonywania lokat w instrumenty denominowane w walutach obcych,

g) ocena bieżącego i przewidywanego stosunku popytu do podaży instrumentów,

h) bieżąca i oczekiwana dynamika zmian wartości instrumentów,

i) analiza techniczna,

j) w przypadku obligacji zamiennych na akcje - także kryteria doboru lokat stosowane dla instrumentów udziałowych oraz warunki zamiany na akcje,

2) dla depozytów w bankach i instytucjach kredytowych:

a) oprocentowanie depozytów,

b) wiarygodność banku,

3) dla jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych i tytułów uczestnictwa w instytucjach zbiorowego inwestowania:

a) możliwość realizacji celu inwestycyjnego Subfunduszu,

b) możliwość efektywniejszej dywersyfikacji lokat Subfunduszu,

c) historyczne kształtowanie się stopy zwrotu,

d) dostępność,

e) koszty nabycia, zbycia czy wykupu instrumentu.

W odniesieniu do umów mających za przedmiot Instrumenty Pochodne zawieranych przez Fundusz mogą być stosowane następujące kryteria ich doboru:

a) zgodność ze strategią i celem inwestycyjnym Subfunduszu,

b) cena i jej relacja do wartości teoretycznej,

c) płynność,

d) dostępność,

e) koszty transakcyjne i rozliczeniowe,

f) sytuacja finansowa kontrahenta.

c) Jeżeli Subfundusz odzwierciedla skład uznanego indeksu akcji lub dłużnych papierów wartościowych - wskazanie tego indeksu, rynku, którego indeks dotyczy, oraz stopnia odzwierciedlenia indeksu przez Subfundusz

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

d) Jeżeli Wartość Aktywów Netto portfela inwestycyjnego Subfunduszu może charakteryzować się dużą zmiennością wynikającą ze składu portfela lub z przyjętej techniki zarządzania portfelem - wyraźne wskazanie tej cechy

Wartość Aktywów Netto Subfunduszu może się charakteryzować umiarkowaną zmiennością wynikającą z ryzyka stóp procentowych lub ryzyka walutowego.

e) Jeżeli Subfundusz może zawierać umowy, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne - wskazanie tej informacji wraz z określeniem wpływu zawarcia takich umów, w tym umów, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, na ryzyko związane z przyjętą polityką inwestycyjną

1) Wskazanie, czy umowy, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, będą zawierane w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego Subfunduszu, czy w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu

Subfundusz może zawierać umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, zarówno w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego, jak i zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu.

2) Określenie wpływu zawarcia umów, o których mowa w ppkt 1) na ryzyko związane z przyjętą polityką inwestycyjną

Umowy będą miały za zadanie ograniczanie ryzyka inwestycyjnego, w tym ograniczanie ryzyka stóp procentowych oraz walutowego lub sprawne zarządzanie portfelem. W związku z umowami zawieranimi w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem ryzyko inwestycyjne może

natomiast ulec zwiększeniu.

f) Jeżeli udzielono gwarancji wypłaty określonej kwoty z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa - wskazanie gwaranta oraz warunków gwarancji

Nie udzielono gwarancji wypłaty określonej kwoty z tytułu odkupienia Jednostek Subfunduszu.

2.5.2. Opis ryzyka inwestycyjnego związanego z przyjętą polityką inwestycyjną Subfunduszu, z uwzględnieniem strategii zarządzania i szczegółowych strategii inwestycyjnych stosowanych w odniesieniu do inwestycji na określonym obszarze geograficznym, w określonej branży lub sektorze gospodarczym albo w odniesieniu do określonej kategorii lokat, albo w celu odzwierciedlenia indeksu akcji lub dłużnych papierów wartościowych

a) Ryzyko lokat Subfunduszu

Ryzyko wynikające z faktu inwestowania przez Subfundusz większości swoich aktywów w Krótkoterminowe Dłużne Papiery Wartościowe, z czym wiążą się określone kategorie ryzyka charakterystyczne dla danego rodzaju papierów wartościowych.

b) Ryzyko rynkowe

Ryzyko wynikające z faktu, że ceny papierów wartościowych i innych instrumentów na giełdzie lub rynku, na którym są notowane, w większym lub mniejszym stopniu podlegają zmianom w zależności od ogólnej sytuacji na rynku, czyli od stanu koniunktury giełdowej. Pogorszenie się koniunktury giełdowej może prowadzić do spadku cen większości notowanych papierów wartościowych i instrumentów finansowych, co z kolei może wpływać na spadki wartości Jednostek Uczestnictwa.

c) Ryzyko kredytowe

Ryzyko związane z trwałą lub czasową utratą przez emitentów papierów wartościowych zdolności do wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań, w tym również z trwałą lub czasową niemożnością zapłaty odsetek od zobowiązań. Sytuacja taka może mieć miejsce w następstwie pogorszenia się kondycji finansowej emitenta spowodowanego zarówno przez czynniki wewnętrzne emitenta, jak i uwarunkowania zewnętrzne (parametry ekonomiczne, otoczenie prawne itp.).

W skład tej kategorii ryzyka wchodzi również ryzyko związane z obniżeniem ratingu kredytowego emitenta przez agencję ratingową i wynikający z

niego spadek cen dłużnych papierów wartościowych emitenta, będący następstwem wymaganej przez inwestorów wyższej premii za ryzyko.

Pogorszenie się kondycji finansowej emitentów papierów wartościowych wchodzących w skład lokat Subfunduszu lub obniżenie ratingu dla tych papierów lub emitentów może w efekcie prowadzić do spadków wartości Jednostek Uczestnictwa.

d) Ryzyko rozliczenia

Ryzyko wynikające z możliwości nieterminowego rozliczenia lub braku rozliczenia transakcji dotyczących składników portfela inwestycyjnego Subfunduszu. Nieterminowe rozliczenie lub brak rozliczenia transakcji może w przypadku negatywnego zachowania się cen papierów wartościowych wpływać na wahania oraz spadki wartości Jednostki Uczestnictwa. Dodatkowo nieterminowe rozliczenia lub brak rozliczeń transakcji mogą powodować konieczność poniesienia przez Subfundusz kar umownych wynikających z zawartych przez Subfundusz umów.

e) Ryzyko płynności

W przypadku części papierów wartościowych i innych instrumentów finansowych niskie obroty na giełdzie lub rynku, na którym dokonywany jest obrót, uniemożliwiają dokonanie zakupu lub sprzedaży dużego pakietu papierów wartościowych czy instrumentów w krótkim czasie bez znacznego wpływu na cenę. W efekcie ograniczona płynność może negatywnie wpływać na możliwe do uzyskania ceny sprzedaży papierów wartościowych i instrumentów finansowych. Ma to szczególnie istotne znaczenie w przypadku zaistnienia niekorzystnych zjawisk makroekonomicznych lub dotyczących czynników określających atrakcyjność inwestycyjną danego emitenta lub konkretnego papieru wartościowego czy instrumentu finansowego. Sytuacja ograniczonej płynności poszczególnych papierów wartościowych wchodzących w skład portfela inwestycyjnego Subfunduszu może negatywnie wpływać na ich ceny, co z kolei może prowadzić do wahań i spadków wartości Jednostek Uczestnictwa.

f) Ryzyko walutowe

W przypadku dokonywania przez Subfundusz inwestycji na rynkach zagranicznych, a także inwestycji w papiery wartościowe denominowane w walutach obcych, dodatkowym czynnikiem ryzyka jest poziom kursów walutowych. Wahania kursu złotego względem walut obcych mogą przekładać się na wahania wyrażonych w złotych cen takich papierów wartościowych, co z kolei może prowadzić do wahań oraz spadków wartości Jednostek Uczestnictwa.

Dodatkowo poziom kursów walutowych, jako jeden z głównych parametrów makroekonomicznych, może wpływać na atrakcyjność inwestycyjną oraz ceny krajowych papierów wartościowych, szczególnie w przypadku gwałtownych zmian kursów walutowych. Wówczas zmiany cen papierów wartościowych na giełdzie lub rynku, na którym są notowane, mogą wpływać na wahania oraz spadki wartości Jednostek Uczestnictwa.

g) Ryzyko związane z przechowywaniem aktywów

Mimo że zgodnie z Ustawą do prowadzenia rejestru Aktywów Funduszu zobowiązany jest niezależny od Towarzystwa Bank Depozytariusz, może - w wyniku błędu ze strony Depozytariusza lub innych zdarzeń związanych z przechowywaniem Aktywów, na które Towarzystwo nie ma wpływu - wystąpić sytuacja mająca negatywny wpływ na wartość Aktywów Funduszu oraz Wartość Aktywów Subfunduszu.

h) Ryzyko związane z koncentracją aktywów lub rynków

Ryzyko związane z możliwością zaistnienia sytuacji, w której lokaty Subfunduszu będą skoncentrowane na określonym rynku lub określonym segmencie rynku, lub w określonym sektorze. Wówczas niekorzystne zdarzenia mające negatywny wpływ na dany rynek, segment rynku lub sektor mogą w znaczącym stopniu wpływać na wahania i wartość Jednostek Uczestnictwa.

i) Ryzyko makroekonomiczne

Atrakcyjność inwestycyjna papierów wartościowych i instrumentów finansowych jest uzależniona od wielu parametrów makroekonomicznych, takich jak m.in. tempo wzrostu gospodarczego, poziom inflacji, poziom deficytu budżetowego, poziom deficytu na rachunku bieżącym, poziom bezrobocia, poziom kursów walutowych. Zmiany poszczególnych parametrów makroekonomicznych mogą negatywnie wpływać na atrakcyjność inwestycyjną poszczególnych papierów wartościowych, a tym samym na ich ceny. Może to powodować wahania oraz spadki cen Jednostek Uczestnictwa.

j) Ryzyko prawne

Jednym z najważniejszych elementów prowadzenia działalności gospodarczej jest otoczenie prawne. Niekorzystne zmiany w regulacjach prawnych (m.in. w systemie podatkowym, w systemie obrotu gospodarczego, w systemie obrotu papierami wartościowymi) mogą negatywnie wpływać na emitentów papierów wartościowych oraz na atrakcyjność inwestycyjną instrumentów finansowych, a tym samym na ich ceny. Może to

powodować wahania oraz spadki cen Jednostek Uczestnictwa. Należy przy tym podkreślić, że zmiany w systemie prawnym mogą mieć charakter nagłego i znaczącego pogorszenia parametrów gospodarczych, przyczyniając się do gwałtownych ruchów cen papierów wartościowych na giełdzie lub na rynku, na którym są notowane.

k) Ryzyko międzynarodowe

Tempo wzrostu gospodarczego w danym kraju, poprzez system międzynarodowych powiązań gospodarczych, jest uzależnione od stanu gospodarki światowej, w tym przede wszystkim od sytuacji gospodarczej Unii Europejskiej oraz Stanów Zjednoczonych. Wspomniane powiązania powodują, iż pogorszenie koniunktury światowej może negatywnie wpływać na kondycję gospodarki danego kraju, a tym samym na kondycję jego podmiotów gospodarczych, a w efekcie na ceny papierów wartościowych emitowanych przez te podmioty.

Dodatkowo w przypadku krajów zaliczanych do grupy tzw. emerging markets (m.in. Polska, kraje Europy Środkowo-Wschodniej) charakterystyczne dla ich rynków finansowych są znaczne wahania poziomu inwestycji kapitału międzynarodowego. Przepływy obcego kapitału mogą nie być związane bezpośrednio z aktualną sytuacją wewnętrzną danego kraju, lecz wynikać z generalnych tendencji dotyczących przepływu kapitału pomiędzy poszczególnymi rynkami czy regionami geograficznymi. Przepływy te poprzez mechanizm popytu i podaży mogą być przyczyną znacznych zmian cen papierów wartościowych, w efekcie mogą powodować wahania oraz spadki cen Jednostek Uczestnictwa.

l) Ryzyko stóp procentowych

Jednym z najważniejszych parametrów makroekonomicznych jest poziom stóp procentowych, których oddziaływanie w przypadku Subfunduszu odbywa się na kilku płaszczyznach. W przypadku spółek finansujących swoją działalność poprzez kredyty podwyżki stóp procentowych mogą się wiązać ze zwiększeniem kosztów finansowych ponoszonych przez te spółki, co może powodować kłopoty z wywiązywaniem się ze swoich zobowiązań w stosunku do obligatariuszy. Dodatkowo zmiany w poziomie rynkowych stóp procentowych wpływają na ceny dłużnych papierów wartościowych, przy czym związek cen tych papierów z poziomem stóp procentowych ma charakter zależności odwrotnie proporcjonalnej.

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

m) Ryzyko niedopuszczenia walorów do notowań

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

n) Ryzyko wyceny

Ryzyko to wynika z faktu stosowania przez Subfundusz do wyceny lokat nienotowanych na Aktywnym Rynku modeli wyceny przynależnych do poszczególnych kategorii lokat (papiery dłużne, akcje, instrumenty pochodne). Może się zdarzyć, że z uwagi na konstrukcję modeli oraz rodzaj zastosowanych do modeli danych wejściowych rzeczywista cena możliwa do osiągnięcia na rynku w przypadku sprzedaży takich papierów wartościowych będzie niższa niż wycena modelowa, co będzie wpływać na spadek wartości Jednostki Uczestnictwa.

o) Ryzyko kontrpartnerów

Ryzyko związane z możliwością niewywiązania się kontrpartnerów Subfunduszu ze zobowiązań wynikających z zawieranych przez Subfundusz umów. Ryzyko takie występuje w szczególności na rynku międzybankowym, na którym Subfundusz może zawierać transakcje z terminem realizacji znacząco późniejszym od daty zawarcia transakcji.

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

W związku z tym, że Subfundusz, w celu zabezpieczenia poszczególnych składników portfela inwestycyjnego, a także w celu sprawnego zarządzania Subfunduszem, może nabywać Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, z inwestycją w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu wiązać się dodatkowo następujące rodzaje ryzyk:

– w przypadku wszystkich rodzajów Instrumentów Pochodnych: ryzyko zmienności Bazy Instrumentu Pochodnego, ryzyko operacyjne, ryzyko rozliczenia transakcji oraz ryzyko płynności Instrumentów Pochodnych;

– w przypadku Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych: dodatkowo ryzyko

kontrahenta.

Dodać należy, że zabezpieczanie Aktywów Subfunduszu może się odbywać przy użyciu różnych strategii zabezpieczających, które w szczególności mogą się opierać na skorelowaniu aktywa zabezpieczanego oraz aktywa bazowego instrumentu pochodnego. W związku z tym pojawia się ryzyko niewłaściwego zabezpieczenia, oznaczające, że zyski na instrumencie pochodnym nie zrekompensują strat na aktywie zabezpieczanym.

q) Ryzyko inwestycji w tytuły uczestnictwa

W przypadku inwestowania w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych oraz instytucji wspólnego inwestowania, oprócz ryzyk właściwych dla instrumentów finansowych wchodzących w skład ich portfeli, występują następujące rodzaje ryzyk:

- ryzyko braku wpływu na skład portfela i jego zmiany dokonywane przez zarządzającego funduszem zagranicznym lub instytucją wspólnego inwestowania. Ponadto Fundusz nie ma wpływu na zmiany osoby zarządzającej instytucją wspólnego inwestowania oraz na zmiany strategii inwestycyjnej i stylu zarządzania taką instytucją,

- ryzyko wynikające z braku dostępu do aktualnego składu portfela inwestycyjnego - zgodnie z regulacjami, którym podlegają fundusze zagraniczne oraz instytucje wspólnego inwestowania, są one zobowiązane ujawniać skład ich portfeli inwestycyjnych wyłącznie periodycznie, co powoduje, iż zarządzający Funduszem, podejmując decyzję o zakupie/sprzedaży tytułów uczestnictwa, ma dostęp wyłącznie do bieżącej wyceny aktywów funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania oraz do historycznego składu portfela tych instytucji,

- ryzyko zawieszenia wyceny tytułów uczestnictwa - zawieszeniu podlega zbywanie i odkupywanie tych tytułów uczestnictwa, co wpływa na ograniczenie płynności lokaty w tytuły uczestnictwa, a w przypadku znacznego zaangażowania w te tytuły - także na możliwość dokonania wiarygodnej wyceny istotnej części Aktywów, co może prowadzić do zawieszenia zbywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu. Zgodnie przepisami Ustawy zawieszenie zbywania i odkupywania jednostek uczestnictwa może nastąpić na okres do 2 tygodni, a następnie może zostać przedłużone na okres maksymalnie do 2 miesięcy za zgodą KNF. W przypadku braku wyrażenia zgody przez KNF, lub w przypadku upływu maksymalnego okresu zawieszenia zbywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, może zachodzić konieczność zastosowania wyceny tytułów uczestnictwa funduszu zagranicznego nie uwzględniającej aktualnego składu jego portfela ani oficjalnej wartości podawanej przez fundusz

zagraniczny.

2.5.2.1. Opis ryzyka związanego z uczestnictwem w Subfunduszu, w tym w szczególności:

- a) **Nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa, z uwzględnieniem czynników mających wpływ na poziom ryzyka związanego z inwestycją**

Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia jego celu inwestycyjnego, a także określonej stopy zwrotu z dokonanej przez Uczestnika Subfunduszu inwestycji w jednostki uczestnictwa. Inwestycje na rynku kapitałowym obarczone są ryzykiem, które może powodować znaczne wahania wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, a tym samym czasowe obniżenie zainwestowanego kapitału. Jednocześnie dochodowość Subfunduszu jest związana także z właściwym zarządzaniem i podejmowanymi przez Towarzystwo decyzjami inwestycyjnymi. Uczestnicy Funduszu powinni wziąć pod uwagę bezpośredni wpływ decyzji inwestycyjnych na rentowność ich inwestycji. Fundusz nie udziela gwarancji.

Ryzyko związane z zawarciem określonych umów

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

Ryzyko związane ze szczególnymi warunkami zawartych przez Fundusz transakcji

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

Ryzyko związane z udzielonymi gwarancjami

Fundusz nie udziela gwarancji na rzecz innych podmiotów, w związku z tym ryzyko to nie występuje

- b) **Wystąpienia szczególnych okoliczności, na wystąpienie których Uczestnik Funduszu nie ma wpływu lub ma ograniczony wpływ**

Otwarcie likwidacji Funduszu i Subfunduszu

Fundusz ulega rozwiązaniu, a Subfundusze ulegają likwidacji w przypadku wystąpienia przesłanek

wskazanych w Statucie. Uczestnik Funduszu nie ma wpływu na wystąpienie przesłanek rozwiązania Funduszu ani likwidacji Subfunduszy.

Przejęcie zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo

Inne towarzystwo może, za zgodą Zgromadzenia Uczestników oraz Komisji, na podstawie umowy zawartej z Towarzystwem, przejąć zarządzanie Funduszem. Towarzystwo przejmujące zarządzanie Funduszem, w przypadku przejęcia zarządzania, wstępuje w prawa i obowiązki Towarzystwa będącego dotychczas organem Funduszu, z chwilą wejścia w życie zmian w Statucie dotyczących oznaczenia towarzystwa funduszy inwestycyjnych zarządzającego Funduszem.

Przejęcie zarządzania przez spółkę zarządzającą

Towarzystwo, działając na podstawie art. 4 ust. 1a Ustawy, może w drodze umowy przekazać spółce zarządzającej prowadzącej działalność na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej zarządzanie Funduszem i prowadzenie jego spraw.

Zmiana depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz i Subfundusz

Depozytariusz i inne podmioty obsługujące Fundusz wykonują swoje czynności na podstawie umów zawartych z Funduszem. Zmiana tych umów, a także zmiana podmiotów, z którymi umowy są zawarte, nie wymaga zgody Uczestników Funduszu.

Połączenie Funduszu z innym funduszem

Towarzystwo może podjąć decyzję o połączeniu Funduszu z innym funduszem inwestycyjnym zarządzanym przez Towarzystwo. Połączenie następuje po wydaniu zgody Komisji na połączenie. Połączenie następuje przez przeniesienie majątku funduszu przejmowanego do funduszu przejmującego oraz przydzielenie uczestnikom funduszu przejmowanego jednostek uczestnictwa funduszu przejmującego w zamian za jednostki uczestnictwa funduszu przejmowanego. Uczestnicy Funduszu informowani są o zamiarze połączenia poprzez ogłoszenia, w sposób wskazany w postanowieniach statutów łączących się funduszy, jednakże nie mają wpływu na podjęcie decyzji o połączeniu.

Zmiana polityki inwestycyjnej

Towarzystwo ma prawo podjąć decyzję o zmianie Statutu w zakresie prowadzonej przez Subfundusz polityki inwestycyjnej. Zmiana Statutu ogłaszana jest przez Towarzystwo na stronie internetowej wskazanej w Statucie. Zmiana Statutu, która dotyczy celu inwestycyjnego Subfunduszu lub zasad polityki inwestycyjnej Subfunduszu, wchodzi w życie w

terminie 3 miesięcy od dnia dokonania ogłoszenia o zmianie Statutu. Uczestnicy nie mają wpływu na decyzję Towarzystwa o zmianie postanowień Statutu.

c) Niewypłacalności gwaranta

Nie dotyczy - nie udzielono gwarancji wypłaty określonej kwoty z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa.

d) Inflacji

Realna stopa zwrotu z inwestycji zależy od wysokości stopy inflacji, która pomniejsza nominalną stopę zwrotu z zainwestowanego kapitału. Wzrost inflacji może, więc spowodować spadek realnej stopy zwrotu z posiadanych w portfelu Subfunduszu Aktywów. Może się również bezpośrednio przyczynić do spadku wartości instrumentów dłużnych.

e) Związanego z regulacjami prawnymi dotyczącymi Subfunduszu, w szczególności w zakresie prawa podatkowego

Zmiany obowiązującego prawa, szczególnie w zakresie podatków, ceł, działalności gospodarczej oraz udzielanych koncesji i zezwoleń mogą istotnie wpływać na ceny instrumentów finansowych, jak również mieć wpływ na kondycję finansową emitentów, co może negatywnie wpływać na wartość Aktywów Subfunduszu. Ponadto, w związku z tym, że działalność inwestycyjna jest przedmiotem regulacji prawnych, zmiana zasad opodatkowania dochodów lub zasad dostępu do poszczególnych instrumentów finansowych oraz rynków mogą mieć bezpośredni wpływ na osiągnięte przez Subfundusz stopy zwrotu.

2.5.3. Określenie profilu inwestora z uwzględnieniem zakresu czasowego inwestycji oraz poziomu ryzyka inwestycyjnego związanego z przyjętą polityką inwestycyjną Subfunduszu

Subfundusz BGŻ BNP Paribas Pieniężny skierowany jest do inwestorów:

- którzy planują oszczędzanie nawet w krótkim okresie,
- oczekują stabilnych zysków porównywalnych lub wyższych niż w przypadku depozytów bankowych,
- nie akceptują ryzyka związanego z inwestowaniem w akcje i akceptują niskie ryzyko związane z inwestycjami Aktywów Subfunduszu w dłużne papiery wartościowe, w tym także emitowane przez przedsiębiorstwa.

Z uwagi na niską zmienność wartości Jednostek

Uczestnictwa Subfunduszu (niskie ryzyko) zalecany minimalny horyzont inwestycyjny to 1 rok.

2.5.4. Informacje o wysokości minimalnych wpłat tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa, opłat i prowizji związanych z uczestnictwem w Subfunduszu, sposobie ich naliczania i pobierania oraz kosztach obciążających Subfundusz

a) Wskazanie wysokości minimalnych wpłat tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu

Pierwsza wpłata środków pieniężnych do Subfunduszu powinna wynosić nie mniej niż 200 złotych. Każda kolejna wpłata do Subfunduszu powinna wynosić nie mniej niż 100 złotych.

Wpłaty i wypłaty środków pieniężnych w związku ze zbywaniem i odkupywaniem Jednostek Uczestnictwa mogą być dokonywane wyłącznie w złotych.

W przypadku wpłat dokonywanych na podstawie Umowy o prowadzenie IKE oraz Umowy o prowadzenie IKZE minimalna wysokość pierwszej wpłaty do Subfunduszu wynosi 100 złotych, a każdej kolejnej wpłaty - 50 złotych.

Fundusz może określić niższe minimalne wpłaty, jednak nie niższe niż 5 zł.

b) Wskazanie przepisów Statutu określających rodzaje, maksymalną wysokość, sposób kalkulacji i naliczania kosztów obciążających Subfundusz, w tym w szczególności wynagrodzenie Towarzystwa oraz terminy, w których najwcześniej może nastąpić pokrycie poszczególnych rodzajów kosztów

Rodzaje, maksymalną wysokość, sposób kalkulacji i naliczania kosztów obciążających Subfundusz, w tym w szczególności wynagrodzenie Towarzystwa, oraz terminy, w których najwcześniej może nastąpić pokrycie poszczególnych rodzajów kosztów, zostały określone w art. 75 Statutu Funduszu.

c) Wskazanie wartości Współczynnika Kosztów Całkowitych (WKC) wraz z informacją, że odzwierciedla on udział kosztów niezwiązanych bezpośrednio z działalnością inwestycyjną Subfunduszu w średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu za dany rok, a także wskazanie kategorii kosztów Subfunduszu niewłączonych do wskaźnika WKC, w tym opłat transakcyjnych

Nie dotyczy - na dzień sporządzenia Prospektu brak jest danych do obliczenia współczynnika.

d) Opłaty manipulacyjne z tytułu zbycia i odkupienia Jednostek Uczestnictwa oraz inne opłaty uiszczane bezpośrednio przez Uczestnika

Towarzystwo nie pobiera opłaty manipulacyjnej z tytułu zbywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

W ramach Planu Systematycznego Oszczędzania:

1) stawka opłaty manipulacyjnej, o której mowa w art. 27 ust. 1 pkt 3 Statutu, pobieranej w związku z dokonaniem pierwszej wpłaty na poczet nabycia Jednostek Uczestnictwa przez osobę, która podpisała umowę o prowadzenie Planu Systematycznego Oszczędzania, w związku z którą następuje otwarcie Subrejstru nie może przekraczać kwoty 1000 złotych.

2) stawka opłaty manipulacyjnej, o której mowa w art. 27 ust. 1 pkt 3 Statutu, pobieranej w związku z zerwaniem umowy o prowadzenie Planu Systematycznego Oszczędzania i dokonaniem wypłaty z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa, może przekroczyć w przypadku Subfunduszu BGŻ BNP Paribas Pieniężny - 5% środków wypłacanych Uczestnikowi Funduszu, z zastrzeżeniem, iż nie może przekraczać kwoty 1000 złotych.

3) o ile umowa dotycząca uczestnictwa w Planie Systematycznego Oszczędzania tak stanowi opłaty, o których mowa w art. 27 ust. 1 pkt 3 Statutu, mogą być pobierane niezależnie od innych opłat, wskazanych w Statucie.

W ramach IKE oraz IKZE:

1) poza opłatami, o których mowa w art. 25 Statutu, Towarzystwo może pobierać opłatę, o której mowa w art. 28 ust. 2 pkt. 9 Statutu. W przypadku pobierania opłaty, o której mowa w art. 28 ust. 2 pkt. 9 Statutu, nie będzie ona wyższa niż 1000 zł.

2) na zasadach przewidzianych Umową o prowadzenie IKE oraz Umową o prowadzenie IKZE, Towarzystwo może:

a) zwolnić z opłat, o których mowa w pkt. 1 powyżej i art. 28 ust. 3 Statutu, lub

b) obniżyć wysokość opłat, o których mowa w pkt. 1 powyżej i art. 28 ust. 3 Statutu, lub

c) odroczyć w czasie pobranie części lub całości opłat, o których mowa w pkt. 1 powyżej i art. 28 ust. 3 Statutu, przy czym odroczenie może dotyczyć wyłącznie opłat za zbywanie Jednostek Uczestnictwa.

- pod warunkiem spełnienia przez Oszczędzającego warunków dotyczących minimalnego okresu

uczestnictwa w IKE lub IKZE lub minimalnej wysokości dokonanych wpłat odpowiednio na IKE lub IKZE w zdefiniowanym okresie.

Towarzystwo może obniżyć lub znieść w całości opłaty ponoszone na podstawie art. 25 Statutu w stosunku do wszystkich Uczestników Funduszu. Towarzystwo może ponadto obniżyć lub znieść opłaty ponoszone przez Uczestnika Funduszu w stosunku do określonych grup Uczestników Funduszu we wszystkich uzasadnionych interesem Uczestników Funduszu przypadkach, w sytuacjach i na zasadach opisanych poniżej.

W czasie kampanii promocyjnej, Towarzystwo może obniżyć lub znieść opłaty w określonym czasie w stosunku do wszystkich lub do określonych grup nabywców.

Towarzystwo może również obniżyć lub znieść opłaty:

1) w przypadku przystąpienia przez Uczestnika Funduszu do Planu Systematycznego Oszczędzania utworzonego przez Fundusz,

2) w przypadku nabywania lub odkupywania znacznej liczby Jednostek Uczestnictwa, przez co rozumie się jednorazowe nabywanie lub odkupywanie Jednostek Uczestnictwa za kwotę nie mniejszą niż 50 000 złotych,

3) w przypadku uczestnictwa w Funduszu przez okres nie krótszy niż 2 miesiące,

4) w przypadku nabywania Jednostek Uczestnictwa poprzez wpłatę bezpośrednią,

5) w stosunku do osób zatrudnionych przez Towarzystwo, Agenta Transferowego, Dystrybutorów, Depozytariusza oraz osób zatrudnionych przez akcjonariuszy Towarzystwa i podmioty współpracujące z Towarzystwem na podstawie zawartych z nim umów o świadczenie usług,

6) w stosunku do podmiotów będących nabywcami usług finansowych świadczonych przez podmioty, w których akcjonariusze Towarzystwa posiadają akcje lub udziały,

7) w przypadku pracowniczych programów emerytalnych,

8) w stosunku do Uczestników Funduszu zawierających Umowę o prowadzenie IKE lub Umowę o prowadzenie IKZE,

9) w przypadku nabywania i odkupywania Jednostek za pośrednictwem Dystrybutora innego niż Towarzystwo, wysokość faktycznie pobieranych opłat manipulacyjnych ustala we własnym zakresie Dystrybutor, nie przekraczając maksymalnej wysokości opłat manipulacyjnych określonych w

Statucie.

Na wniosek nabywcy Jednostek Uczestnictwa nie pobiera się opłaty manipulacyjnej za zbywanie Jednostek Uczestnictwa, w przypadku nabycia Jednostek Uczestnictwa do wysokości kwoty odpowiadającej kwocie, jaką Uczestnik Funduszu otrzymał w wyniku odkupienia od niego całości lub części Jednostek Uczestnictwa, o ile od dnia odkupienia Jednostek Uczestnictwa do dnia złożenia zlecenia nabycia nowych Jednostek Uczestnictwa nie upłynęło więcej niż 60 dni.

e) Wskazanie opłaty zmiennej, będącej częścią wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem BGŻ BNP Paribas Pieniężny, której wysokość jest uzależniona od wyników Subfunduszu BGŻ BNP Paribas Pieniężny, prezentowanej w ujęciu procentowym w stosunku do średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu BGŻ BNP Paribas Pieniężny

Towarzystwo nie pobiera Wynagrodzenia Zmiennego Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem.

f) Wskazanie maksymalnej wysokości wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem

Towarzystwo z tytułu zarządzania Subfunduszem pobiera Wynagrodzenie Stałe Towarzystwa równe kwocie naliczonej od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, nie większej niż kwota stanowiąca w skali roku równowartość:

1) 1 % Wartości Aktywów Netto Subfunduszu - dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A oraz A1,

2) 0,55 % Wartości Aktywów Netto Subfunduszu - dla Jednostek Uczestnictwa kategorii B,

3) 0,35 % Wartości Aktywów Netto Subfunduszu - dla Jednostek Uczestnictwa kategorii C.

g) Wskazanie istniejących umów lub porozumień, na podstawie, których koszty działalności Subfunduszu bezpośrednio lub pośrednio są rozdzielane między Subfundusz a Towarzystwo lub inny podmiot

Koszty działalności Funduszu/Subfunduszu rozdzielane są pomiędzy Fundusz a Towarzystwo na podstawie postanowień Statutu.

2.5.5. Podstawowe dane finansowe Subfunduszu w ujęciu historycznym

a) Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na koniec ostatniego roku obrotowego

Nie dotyczy - na dzień sporządzenia Prospektu dane

są niedostępne.

b) **Wielkość średniej stopy zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu za ostatnie 2 lata lub 3, 5 i 10 lat**

Nie dotyczy - na dzień sporządzenia Prospektu dane są niedostępne.

c) **Jeżeli Subfundusz stosuje wzorzec służący do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu odzwierciedlający zachowanie się zmiennych rynkowych najlepiej oddających cel i politykę inwestycyjną Subfunduszu, zwany dalej „wzorcem” (benchmark) - wskazanie tego wzorca, a także informacji o dokonanych zmianach wzorca, jeżeli miały miejsce**

100% WIBID 6M

d) **Informacja o średnich stopach zwrotu oraz rocznych stopach zwrotu z przyjętego przez Subfundusz wzorca za ostatnie 2, 3, 5 i 10 lat**

Nie dotyczy.

e) **Informacja, że indywidualna stopa zwrotu Uczestnika z inwestycji jest uzależniona od wartości Jednostki Uczestnictwa w momencie jej zbycia i odkupienia przez Fundusz oraz wysokości pobranych przez Fundusz opłat manipulacyjnych oraz że wyniki historyczne nie gwarantują uzyskania podobnych wyników w przyszłości**

Towarzystwo zastrzega niniejszym, że indywidualna stopa zwrotu Uczestnika z inwestycji jest uzależniona od wartości Jednostki Uczestnictwa w momencie jej zbycia i odkupienia przez Fundusz oraz wysokości pobranych przez Fundusz opłat manipulacyjnych oraz że wyniki historyczne nie gwarantują uzyskania podobnych wyników w przyszłości.

2.6. Subfundusz BGŻ BNP Paribas Globalny Dynamicznego Wzrostu

2.6.1. Zwięzły opis polityki inwestycyjnej Subfunduszu BGŻ BNP Paribas Globalny Dynamicznego Wzrostu

a) Wskazanie głównych kategorii lokat Subfunduszu i ich dywersyfikacji charakteryzujących specyfikę Subfunduszu oraz - jeżeli Subfundusz lokuje swoje Aktywa głównie w lokaty inne niż papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego - wyraźne wskazanie tej cechy

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

Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu.

Fundusz może lokować od 60% do 100% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych oraz tytuły uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą, które inwestują co najmniej połowę swoich aktywów w: akcje dopuszczone do obrotu na rynku zorganizowanym w państwie innym niż Rzeczypospolita Polska a także w obligacje zamienne na akcje oraz inne instrumenty oparte o akcje dopuszczone do obrotu na rynku zorganizowanym w państwie innym niż Rzeczypospolita Polska.

Fundusz może lokować do 20% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu akcje, obligacje zamienne na akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe.

Fundusz może lokować do 20% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w instrumenty o charakterze dłużnym, tj. obligacje, bony skarbowe, listy zastawne, certyfikaty depozytowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego.

W zakresie nieuregulowanym powyżej, do polityki inwestycyjnej Subfunduszu stosuje się postanowienia art. 37 - 42 Statutu.

b) Zwięzły opis kryteriów doboru lokat do portfela inwestycyjnego Subfunduszu

W odniesieniu do doboru instrumentów będących przedmiotem lokat Subfunduszu mogą być stosowane następujące kryteria:

1) dla dłużnych papierów wartościowych, Instrumentów Rynku Pieniężnego, listów zastawnych:

a) prognozy Funduszu co do kształtowania się

bieżących i przyszłych rynkowych stóp procentowych (w tym w szczególności kształt i prognozowane zmiany krzywej rentowności),

b) analiza sytuacji makroekonomicznej (w tym w szczególności wzrost Produktu Krajowego Brutto, wskaźniki wzrostu cen, poziom deficytu (nadwyżki) budżetowego, saldo rachunku obrotów bieżących oraz bilansu handlowego, stopa bezrobocia),

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

d) zmienność cen instrumentów, w tym możliwość wzrostu lub spadku tych cen,

e) ocena ryzyka niewypłacalności emitentów,

f) ocena ryzyka walutowego, w przypadku dokonywania lokat w instrumenty denominowane w walutach obcych,

g) ocena bieżącego i przewidywanego stosunku popytu do podaży instrumentów,

h) bieżąca i oczekiwana dynamika zmian wartości instrumentów,

i) analiza techniczna,

j) w przypadku obligacji zamiennych na akcje - także kryteria doboru lokat stosowane dla instrumentów udziałowych oraz warunki zamiany na akcje,

2) dla akcji, praw do akcji, praw poboru, warrantów subskrypcyjnych i innych instrumentów o charakterze udziałowym:

a) analiza sytuacji makroekonomicznej (w tym w szczególności wzrost Produktu Krajowego Brutto, wskaźniki wzrostu cen, poziom deficytu (nadwyżki) budżetowego, saldo rachunku obrotów bieżących oraz bilansu handlowego, stopa bezrobocia)

b) osiągnięte przez emitenta bieżące wyniki finansowe oraz perspektywy rozwoju,

c) ryzyko działalności emitenta,

d) prowadzona przez emitenta polityka dywidend,

e) zmienność cen instrumentów,

f) sytuacja bieżąca i perspektywy branży, w której działa emitent,

g) ryzyko kraju notowań emitenta,

h) ocena ryzyka walutowego, w przypadku dokonywania lokat w instrumenty denominowane w walutach obcych,

- i) płynność instrumentów,
- j) ocena bieżącego i przewidywanego stosunku popytu do podaży instrumentów,
- k) analiza techniczna,
- 3) dla depozytów w bankach i instytucjach kredytowych:
 - a) oprocentowanie depozytów,
 - b) wiarygodność banku,
- 4) dla jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych i tytułów uczestnictwa w instytucjach zbiorowego inwestowania:
 - a) możliwość realizacji celu inwestycyjnego Subfunduszu,
 - b) możliwość efektywniejszej dywersyfikacji lokat Subfunduszu,
 - c) historyczne kształtowanie się stopy zwrotu,
 - d) dostępność,
 - e) koszty nabycia, zbycia czy wykupu instrumentu.

W odniesieniu do umów mających za przedmiot Instrumenty Pochodne zawieranych przez Fundusz mogą być stosowane następujące kryteria ich doboru:

- a) zgodność ze strategią i celem inwestycyjnym Subfunduszu,
- b) cena i jej relacja do wartości teoretycznej,
- c) płynność,
- d) dostępność,
- e) koszty transakcyjne i rozliczeniowe,
- f) sytuacja finansowa kontrahenta.

c) Jeżeli Subfundusz odzwierciedla skład uznanego indeksu akcji lub dłużnych papierów wartościowych - wskazanie tego indeksu, rynku, którego indeks dotyczy, oraz stopnia odzwierciedlenia indeksu przez Subfundusz

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

d) Jeżeli Wartość Aktywów Netto portfela inwestycyjnego Subfunduszu może charakteryzować się dużą zmiennością wynikającą ze składu portfela lub z przyjętej techniki zarządzania portfelem - wyraźne wskazanie tej cechy

Wartość Aktywów Netto portfela inwestycyjnego Subfunduszu może charakteryzować się wysoką

zmiennością wynikającą z obecności akcji w portfelu lub z przyjętej techniki zarządzania portfelem.

e) Jeżeli Subfundusz może zawierać umowy, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne - wskazanie tej informacji wraz z określeniem wpływu zawarcia takich umów, w tym umów, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, na ryzyko związane z przyjętą polityką inwestycyjną

1) Wskazanie, czy umowy, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, będą zawierane w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego Subfunduszu, czy w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu

Fundusz może zawierać umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, zarówno w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego, jak i zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Funduszu.

2) Określenie wpływu zawarcia umów, o których mowa w ppkt 1) na ryzyko związane z przyjętą polityką inwestycyjną

Umowy będą miały za zadanie ograniczanie ryzyka inwestycyjnego, w tym ograniczanie ryzyka stóp procentowych oraz walutowego lub sprawne zarządzanie portfelem. W związku z umowami zawieranymi w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem ryzyko inwestycyjne może natomiast ulec zwiększeniu.

f) Jeżeli udzielono gwarancji wypłaty określonej kwoty z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa - wskazanie gwaranta oraz warunków gwarancji

Nie udzielono gwarancji wypłaty określonej kwoty z tytułu odkupienia Jednostek Subfunduszu.

2.6.2. Opis ryzyka inwestycyjnego związanego z przyjętą polityką inwestycyjną Subfunduszu, z uwzględnieniem strategii zarządzania i szczegółowych strategii inwestycyjnych stosowanych w odniesieniu do inwestycji na określonym obszarze geograficznym, w określonej branży lub sektorze gospodarczym albo w odniesieniu do określonej kategorii lokat, albo w celu odzwierciedlenia indeksu akcji lub dłużnych papierów wartościowych

a) Ryzyko lokat Subfunduszu

Ryzyko wynikające przede wszystkim z faktu inwestowania przez Subfundusz większości swoich Aktywów w akcje, jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych oraz tytuły uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą, które inwestują co najmniej połowę swoich aktywów w akcje dopuszczone do obrotu na rynku zorganizowanym w państwie innym niż Rzeczypospolita Polska, z czym wiążą się określone kategorie ryzyka charakterystyczne dla danego rodzaju papierów wartościowych.

b) Ryzyko rynkowe

Ryzyko wynikające z faktu, że ceny papierów wartościowych i innych instrumentów na giełdzie lub rynku, na którym są notowane, w większym lub mniejszym stopniu podlegają zmianom w zależności od ogólnej sytuacji na rynku, czyli od stanu koniunktury giełdowej. Pogorszenie się koniunktury giełdowej może prowadzić do spadku cen większości notowanych papierów wartościowych i instrumentów finansowych, co z kolei może wpływać na spadki wartości Jednostek Uczestnictwa.

c) Ryzyko kredytowe

Ryzyko związane z trwałą lub czasową utratą przez emitentów papierów wartościowych zdolności do wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań, w tym również z trwałą lub czasową niemożnością zapłaty odsetek od zobowiązań. Sytuacja taka może mieć miejsce w następstwie pogorszenia się kondycji finansowej emitenta spowodowanego zarówno przez czynniki wewnętrzne emitenta, jak i uwarunkowania zewnętrzne (parametry ekonomiczne, otoczenie prawne itp.).

W skład tej kategorii ryzyka wchodzi również ryzyko związane z obniżeniem ratingu kredytowego emitenta przez agencję ratingową i wynikający z niego spadek cen dłużnych papierów wartościowych emitenta, będący następstwem wymaganej przez inwestorów wyższej premii za ryzyko.

Pogorszenie się kondycji finansowej emitentów papierów wartościowych wchodzących w skład lokat Subfunduszu lub obniżenie ratingu dla tych papierów lub emitentów może w efekcie prowadzić do spadków wartości Jednostek Uczestnictwa.

d) Ryzyko rozliczenia

Ryzyko wynikające z możliwości nieterminowego rozliczenia lub braku rozliczenia transakcji dotyczących składników portfela inwestycyjnego Subfunduszu. Nieterminowe rozliczenie lub brak rozliczenia transakcji może w przypadku negatywnego

zachowania się cen papierów wartościowych wpływać na wahania oraz spadki wartości Jednostki Uczestnictwa. Dodatkowo nieterminowe rozliczenia lub brak rozliczeń transakcji mogą powodować konieczność poniesienia przez Subfundusz kar umownych wynikających z zawartych przez Subfundusz umów.

e) Ryzyko płynności

W przypadku części papierów wartościowych i innych instrumentów finansowych niskie obroty na giełdzie lub rynku, na którym dokonywany jest obrót, uniemożliwiają dokonanie zakupu lub sprzedaży dużego pakietu papierów wartościowych czy instrumentów w krótkim czasie bez znacznego wpływu na cenę. W efekcie ograniczona płynność może negatywnie wpływać na możliwe do uzyskania ceny sprzedaży papierów wartościowych i instrumentów finansowych. Ma to szczególnie istotne znaczenie w przypadku zaistnienia niekorzystnych zjawisk makroekonomicznych lub dotyczących czynników określających atrakcyjność inwestycyjną danego emitenta lub konkretnego papieru wartościowego czy instrumentu finansowego. Sytuacja ograniczonej płynności poszczególnych papierów wartościowych wchodzących w skład portfela inwestycyjnego Subfunduszu może negatywnie wpływać na ich ceny, co z kolei może prowadzić do wahań i spadków wartości Jednostek Uczestnictwa.

f) Ryzyko walutowe

W przypadku dokonywania przez Subfundusz inwestycji na rynkach zagranicznych, a także inwestycji w papiery wartościowe denominowane w walutach obcych, dodatkowym czynnikiem ryzyka jest poziom kursów walutowych. Wahania kursu złotego względem walut obcych mogą przekładać się na wahania wyrażonych w złotych cen takich papierów wartościowych, co z kolei może prowadzić do wahań oraz spadków wartości Jednostek Uczestnictwa.

Dodatkowo poziom kursów walutowych, jako jeden z głównych parametrów makroekonomicznych, może wpływać na atrakcyjność inwestycyjną oraz ceny krajowych papierów wartościowych, szczególnie w przypadku gwałtownych zmian kursów walutowych. Wówczas zmiany cen papierów wartościowych na giełdzie lub rynku, na którym są notowane, mogą wpływać na wahania oraz spadki wartości Jednostek Uczestnictwa.

g) Ryzyko związane z przechowywaniem aktywów

Mimo że zgodnie z Ustawą do prowadzenia rejestru Aktywów Funduszu zobowiązany jest niezależny od

Towarzystwa Bank Depozytariusz, może - w wyniku błędu ze strony Depozytariusza lub innych zdarzeń związanych z przechowywaniem Aktywów, na które Towarzystwo nie ma wpływu - wystąpić sytuacja mająca negatywny wpływ na wartość Aktywów Funduszu oraz Wartość Aktywów Subfunduszu.

h) Ryzyko związane z koncentracją aktywów lub rynków

Ryzyko związane z możliwością zaistnienia sytuacji, w której lokaty Subfunduszu będą skoncentrowane na określonym rynku lub określonym segmencie rynku, lub w określonym sektorze. Wówczas niekorzystne zdarzenia mające negatywny wpływ na dany rynek, segment rynku lub sektor mogą w znaczącym stopniu wpływać na wahania i wartość Jednostek Uczestnictwa.

i) Ryzyko makroekonomiczne

Atrakcyjność inwestycyjna papierów wartościowych i instrumentów finansowych jest uzależniona od wielu parametrów makroekonomicznych, takich jak m.in. tempo wzrostu gospodarczego, poziom inflacji, poziom deficytu budżetowego, poziom deficytu na rachunku bieżącym, poziom bezrobocia, poziom kursów walutowych. Zmiany poszczególnych parametrów makroekonomicznych mogą negatywnie wpływać na atrakcyjność inwestycyjną poszczególnych papierów wartościowych, a tym samym na ich ceny. Może to powodować wahania oraz spadki cen Jednostek Uczestnictwa.

j) Ryzyko prawne

Jednym z najważniejszych elementów prowadzenia działalności gospodarczej jest otoczenie prawne. Niekorzystne zmiany w regulacjach prawnych (m.in. w systemie podatkowym, w systemie obrotu gospodarczego, w systemie obrotu papierami wartościowymi) mogą negatywnie wpływać na emitentów papierów wartościowych oraz na atrakcyjność inwestycyjną instrumentów finansowych, a tym samym na ich ceny. Może to powodować wahania oraz spadki cen Jednostek Uczestnictwa. Należy przy tym podkreślić, że zmiany w systemie prawnym mogą mieć charakter nagłego i znaczącego pogorszenia parametrów gospodarczych, przyczyniając się do gwałtownych ruchów cen papierów wartościowych na giełdzie lub na rynku, na którym są notowane.

k) Ryzyko międzynarodowe

Tempo wzrostu gospodarczego w danym kraju, poprzez system międzynarodowych powiązań gospodarczych, jest uzależnione od stanu gospodarki światowej, w tym przede wszystkim od sytuacji gospodarczej Unii Europejskiej oraz Stanów

Zjednoczonych. Wspomniane powiązania powodują, iż pogorszenie koniunktury światowej może negatywnie wpływać na kondycję gospodarki danego kraju, a tym samym na kondycję jego podmiotów gospodarczych, a w efekcie na ceny papierów wartościowych emitowanych przez te podmioty.

Dodatkowo w przypadku krajów zaliczanych do grupy tzw. emerging markets (m.in. Polska, kraje Europy Środkowo-Wschodniej) charakterystyczne dla ich rynków finansowych są znaczne wahania poziomu inwestycji kapitału międzynarodowego. Przepływy obcego kapitału mogą nie być związane bezpośrednio z aktualną sytuacją wewnętrzną danego kraju, lecz wynikać z generalnych tendencji dotyczących przepływu kapitału pomiędzy poszczególnymi rynkami czy regionami geograficznymi. Przepływy te poprzez mechanizm popytu i podaży mogą być przyczyną znacznych zmian cen papierów wartościowych, w efekcie mogą powodować wahania oraz spadki cen Jednostek Uczestnictwa.

l) Ryzyko stóp procentowych

Jednym z najważniejszych parametrów makroekonomicznych jest poziom stóp procentowych, których oddziaływanie w przypadku Subfunduszu odbywa się na kilku płaszczyznach. W przypadku spółek finansujących swoją działalność poprzez kredyty, podwyżki stóp procentowych mogą się wiązać ze zwiększeniem kosztów finansowych ponoszonych przez te spółki, a zatem wpływać ujemnie na poziom generowanego zysku netto i tym samym powodować spadek cen akcji. Ponadto podwyżki stóp procentowych powodują zmniejszenie atrakcyjności inwestycji w akcje względem instrumentów dłużnych, co również może się wiązać z ogólnym pogorszeniem koniunktury giełdowej i ze spadkiem cen akcji. Dodatkowo zmiany w poziomie rynkowych stóp procentowych wpływają na ceny dłużnych papierów wartościowych, przy czym związek cen tych papierów z poziomem stóp procentowych ma charakter zależności odwrotnie proporcjonalnej.

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

m) Ryzyko niedopuszczenia walorów do notowań

Ryzyko związane z faktem niedopuszczenia papierów wartościowych nabywanych przez Fundusz w ofercie pierwotnej (na rynku pierwotnym) do notowań na giełdzie (rynku wtórnym). Z reguły emitenci papierów wartościowych oferowanych na rynku pierwotnym w ramach oferty publicznej dążą do tego, aby papiery te były następnie notowane na

giełdzie (rynku wtórnym). Może się okazać, że z różnych przyczyn te papiery wartościowe nie znajdują się w obrocie na rynku zorganizowanym (giełdzie), a w związku z tym ich płynność w znaczącym stopniu ulegnie ograniczeniu, z czym mogą się wiązać negatywne konsekwencje (zob. ryzyko płynności).

n) Ryzyko wyceny

Ryzyko to wynika z faktu stosowania przez Subfundusz do wyceny lokat nienotowanych na Aktywnym Rynku modeli wyceny dedykowanych do poszczególnych kategorii lokat (papiery dłużne, akcje, instrumenty pochodne). Może się zdarzyć, że z uwagi na konstrukcję modeli oraz rodzaj zastosowanych do modeli danych wejściowych rzeczywista cena możliwa do osiągnięcia na rynku w przypadku sprzedaży takich papierów wartościowych będzie niższa niż wycena modelowa, co wpłynie na spadek wartości Jednostki Uczestnictwa.

o) Ryzyko kontrpartnerów

Ryzyko związane z możliwością niewywiązania się kontrpartnerów Subfunduszu ze zobowiązań wynikających z zawieranych przez Subfundusz umów. Ryzyko takie występuje w szczególności na rynku międzybankowym, na którym Subfundusz może zawierać transakcje z terminem realizacji znacząco późniejszym od daty zawarcia transakcji.

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

W związku z tym, że Subfundusz, w celu zabezpieczenia poszczególnych składników portfela inwestycyjnego, a także w celu sprawnego zarządzania Subfunduszem, może nabywać Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, z inwestycją w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu wiąże się dodatkowo następujące rodzaje ryzyk:

- w przypadku wszystkich rodzajów Instrumentów Pochodnych: ryzyko zmienności Bazy Instrumentu Pochodnego, ryzyko operacyjne, ryzyko rozliczenia transakcji oraz ryzyko płynności Instrumentów Pochodnych;
- w przypadku Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych: dodatkowo ryzyko kontrahenta.

Dodać należy, że zabezpieczanie Aktywów Subfunduszu może się odbywać przy użyciu różnych strategii zabezpieczających, które w szczególności mogą się opierać na skorelowaniu aktywa zabezpieczanego oraz aktywa bazowego instrumentu pochodnego. W związku z tym pojawia się ryzyko niewłaściwego zabezpieczenia, oznaczające, że zyski

na instrumencie pochodnym nie zrekompensują strat na aktywie zabezpieczanym.

q) Ryzyko stosowanej strategii alokacji Aktywów

Subfundusz stosuje strategię alokacji Aktywów, która zakłada, że udział części akcyjnej (akcje oraz instrumenty o wysokim ryzyku inwestycyjnym) w Aktywach Netto Subfunduszu waha się w granicach od 60% do 100% wartości Aktywów Subfunduszu.

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

r) Ryzyko inwestycji w tytuły uczestnictwa

W przypadku inwestowania w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych oraz instytucji wspólnego inwestowania, oprócz ryzyk właściwych dla instrumentów finansowych wchodzących w skład ich portfeli, występują następujące rodzaje ryzyk:

- ryzyko braku wpływu na skład portfela i jego zmiany dokonywane przez zarządzającego funduszem zagranicznym lub instytucją wspólnego inwestowania. Ponadto Fundusz nie ma wpływu na zmiany osoby zarządzającej instytucją wspólnego inwestowania oraz na zmiany strategii inwestycyjnej i stylu zarządzania taką instytucją,
- ryzyko wynikające z braku dostępu do aktualnego składu portfela inwestycyjnego - zgodnie z regulacjami, którym podlegają fundusze zagraniczne oraz instytucje wspólnego inwestowania, są one zobowiązane ujawniać skład ich portfeli inwestycyjnych wyłącznie okresowo, co powoduje, iż zarządzający Funduszem, podejmując decyzję o zakupie/sprzedaży tytułów uczestnictwa, ma dostęp wyłącznie do bieżącej wyceny aktywów funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania oraz do historycznego składu portfela tych instytucji,
- ryzyko zawieszenia wyceny tytułów uczestnictwa - zawieszeniu podlega zbywanie i odkupywanie tych tytułów uczestnictwa, co wpływa na ograniczenie płynności lokaty w tytuły uczestnictwa, a w przypadku znacznego zaangażowania w te tytuły - także na możliwość dokonania wiarygodnej wyceny istotnej części Aktywów, co może prowadzić do zawieszenia zbywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu. Zgodnie przepisami Ustawy zawieszenie zbywania i odkupywania jednostek uczestnictwa może nastąpić na okres do 2

tygodni, a następnie może zostać przedłużone na okres maksymalnie do 2 miesięcy za zgodą KNF. W przypadku braku wyrażenia zgody przez KNF, lub w przypadku upływu maksymalnego okresu zawieszenia zbywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, może zachodzić konieczność zastosowania wyceny tytułów uczestnictwa funduszu zagranicznego nie uwzględniającej aktualnego składu jego portfela ani oficjalnej wartości podawanej przez fundusz zagraniczny.

2.6.2.1. Opis ryzyka związanego z uczestnictwem w Subfunduszu, w tym w szczególności ryzyka:

- a) **Nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa, z uwzględnieniem czynników mających wpływ na poziom ryzyka związanego z inwestycją**

Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia jego celu inwestycyjnego, a także określonej stopy zwrotu z dokonanej przez Uczestnika Subfunduszu inwestycji w jednostki uczestnictwa. Inwestycje na rynku kapitałowym obarczone są ryzykiem, które może powodować znaczne wahania wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, a tym samym czasowe obniżenie zainwestowanego kapitału. Jednocześnie dochodowość Subfunduszu jest związana także z właściwym zarządzaniem i podejmowanymi przez Towarzystwo decyzjami inwestycyjnymi. Uczestnicy Funduszu powinni wziąć pod uwagę bezpośredni wpływ decyzji inwestycyjnych na rentowność ich inwestycji. Fundusz nie udziela gwarancji.

Ryzyko związane z zawarciem określonych umów

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

Ryzyko związane ze szczególnymi warunkami zawartych przez Fundusz transakcji

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

Ryzyko związane z udzielonymi gwarancjami

Fundusz nie udziela gwarancji na rzecz innych

podmiotów, w związku z tym ryzyko to nie występuje.

- b) **Wystąpienia szczególnych okoliczności, na wystąpienie których Uczestnik Funduszu nie ma wpływu lub ma ograniczony wpływ**

Otwarcie likwidacji Funduszu i Subfunduszu

Fundusz ulega rozwiązaniu, a Subfundusze ulegają likwidacji w przypadku wystąpienia przesłanek wskazanych w Statucie. Uczestnik Funduszu nie ma wpływu na wystąpienie przesłanek rozwiązania Funduszu ani likwidacji Subfunduszy.

Przejęcie zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo

Inne towarzystwo może, za zgodą Zgromadzenia Uczestników oraz Komisji, na podstawie umowy zawartej z Towarzystwem, przejąć zarządzanie Funduszem. Towarzystwo przejmujące zarządzanie Funduszem, w przypadku przejęcia zarządzania, wstępuje w prawa i obowiązki Towarzystwa będącego dotychczas organem Funduszu, z chwilą wejścia w życie zmian w Statucie dotyczących oznaczenia towarzystwa funduszy inwestycyjnych zarządzającego Funduszem.

Przejęcie zarządzania przez spółkę zarządzającą

Towarzystwo, działając na podstawie art. 4 ust. 1a Ustawy, może w drodze umowy przekazać spółce zarządzającej prowadzącej działalność na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej zarządzanie Funduszem i prowadzenie jego spraw.

Zmiana depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz i Subfundusz

Depozytariusz i inne podmioty obsługujące Fundusz wykonują swoje czynności na podstawie umów zawartych z Funduszem. Zmiana tych umów, a także zmiana podmiotów, z którymi umowy są zawarte, nie wymaga zgody Uczestników Funduszu.

Połączenie Funduszu z innym funduszem

Towarzystwo może podjąć decyzję o połączeniu Funduszu z innym funduszem inwestycyjnym zarządzanym przez Towarzystwo. Połączenie następuje po wydaniu zgody Komisji na połączenie. Połączenie następuje przez przeniesienie majątku funduszu przejmowanego do funduszu przejmującego oraz przydzielenie uczestnikom funduszu przejmowanego jednostek uczestnictwa funduszu przejmującego w zamian za jednostki uczestnictwa funduszu przejmowanego. Uczestnicy Funduszu informowani są o zamiarze połączenia poprzez ogłoszenia, w sposób wskazany w postanowieniach statutów łączących się funduszy, jednakże nie mają wpływu na podjęcie decyzji o

połączeniu.

Zmiana polityki inwestycyjnej

Towarzystwo ma prawo podjąć decyzję o zmianie Statutu w zakresie prowadzonej przez Subfundusz polityki inwestycyjnej. Zmiana Statutu ogłaszana jest przez Towarzystwo na stronie internetowej wskazanej w Statucie. Zmiana Statutu, która dotyczy celu inwestycyjnego Subfunduszu lub zasad polityki inwestycyjnej Subfunduszu, wchodzi w życie w terminie 3 miesięcy od dnia dokonania ogłoszenia o zmianie Statutu. Uczestnicy nie mają wpływu na decyzję Towarzystwa o zmianie postanowień Statutu.

c) Niewypłacalności gwaranta

Nie dotyczy - nie udzielono gwarancji wypłaty określonej kwoty z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa.

d) Inflacji

Realna stopa zwrotu z inwestycji zależy od wysokości stopy inflacji, która pomniejsza nominalną stopę zwrotu z zainwestowanego kapitału. Wzrost inflacji może, więc spowodować spadek realnej stopy zwrotu z posiadanych w portfelu Subfunduszu Aktywów. Może się również bezpośrednio przyczynić do spadku wartości instrumentów dłużnych.

e) Związanego z regulacjami prawnymi dotyczącymi Subfunduszu, w szczególności w zakresie prawa podatkowego

Zmiany obowiązującego prawa, szczególnie w zakresie podatków, ceł, działalności gospodarczej oraz udzielanych koncesji i zezwoleń mogą istotnie wpływać na ceny instrumentów finansowych, jak również mieć wpływ na kondycję finansową emitentów, co może negatywnie wpływać na wartość Aktywów Subfunduszu. Ponadto, w związku z tym, że działalność inwestycyjna jest przedmiotem regulacji prawnych, zmiana zasad opodatkowania dochodów lub zasad dostępu do poszczególnych instrumentów finansowych oraz rynków mogą mieć bezpośredni wpływ na osiągnięte przez Subfundusz stopy zwrotu.

2.6.3. Określenie profilu inwestora z uwzględnieniem zakresu czasowego inwestycji oraz poziomu ryzyka inwestycyjnego związanego z przyjętą polityką inwestycyjną Subfunduszu.

Subfundusz BGŻ BNP Paribas Globalny Dynamicznego Wzrostu skierowany jest do inwestorów:

- poszukujących alternatywy dla samodzielnego i bezpośredniego inwestowania w akcje;
- zainteresowanych długoterminową inwestycją;
- oczekujących w dłuższym okresie wysokiego zysku

z inwestycji, jednakże akceptujących wysokie ryzyko inwestycyjne ze względu na dużą zmienność kursów giełdowych.

Z uwagi na wysoką zmienność wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu (wysokie ryzyko) zalecany minimalny horyzont inwestycyjny to 5 lat.

2.6.4. Informacje o wysokości minimalnych wpłat tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa, opłat i prowizji związanych z uczestnictwem w Subfunduszu BGŻ BNP Paribas Globalny Dynamicznego Wzrostu, sposobie ich naliczania i pobierania oraz kosztach obciążających Subfundusz BGŻ BNP Paribas Globalny Dynamicznego Wzrostu

a) Wskazanie wysokości minimalnych wpłat tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu

Pierwsza wpłata środków pieniężnych do Subfunduszu powinna wynosić nie mniej niż 200 złotych. Każda kolejna wpłata do Subfunduszu powinna wynosić nie mniej niż 100 złotych.

Wpłaty i wypłaty środków pieniężnych w związku ze zbywaniem i odkupywaniem Jednostek Uczestnictwa mogą być dokonywane wyłącznie w złotych.

W przypadku wpłat dokonywanych na podstawie Umowy o prowadzenie IKE oraz Umowy o prowadzenie IKZE minimalna wysokość pierwszej wpłaty do Subfunduszu wynosi 100 złotych, a każdej kolejnej wpłaty - 50 złotych.

Fundusz może określić niższe minimalne wpłaty, jednak nie niższe niż 5 zł.

b) Wskazanie przepisów Statutu określających rodzaje, maksymalną wysokość, sposób kalkulacji i naliczania kosztów obciążających Subfundusz, w tym w szczególności wynagrodzenie Towarzystwa oraz terminy, w których najwcześniej może nastąpić pokrycie poszczególnych rodzajów kosztów

Rodzaje, maksymalną wysokość, sposób kalkulacji i naliczania kosztów obciążających Subfundusz, w tym w szczególności wynagrodzenie Towarzystwa, oraz terminy, w których najwcześniej może nastąpić pokrycie poszczególnych rodzajów kosztów, zostały określone w art. 81 Statutu Funduszu.

c) Wskazanie wartości Współczynnika Kosztów Całkowitych (WKC) wraz z informacją, że odzwierciedla on udział kosztów niezwiązanych bezpośrednio z działalnością inwestycyjną Subfunduszu w średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu za dany rok, a

także wskazanie kategorii kosztów Subfunduszu niewłączonych do wskaźnika WKC, w tym opłat transakcyjnych

Nie dotyczy - na dzień sporządzenia Prospektu brak jest danych do obliczenia współczynnika.

d) Opłaty manipulacyjne z tytułu zbycia i odkupienia Jednostek Uczestnictwa oraz inne opłaty uiszczane bezpośrednio przez Uczestnika

Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za zbywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, o której mowa w art. 25 Statutu, wynosi 5%.

Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za zbywanie Jednostek Uczestnictwa kategorii A1, o której mowa w art. 25 Statutu, wynosi 2,5%.

Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa kategorii A1, o której mowa w art. 25 Statutu, wynosi 2,5%.

W ramach Planu Systematycznego Oszczędzania:

1) stawka opłaty manipulacyjnej, o której mowa w art. 27 ust. 1 pkt 3 Statutu, pobieranej w związku z dokonaniem pierwszej wpłaty na poczet nabycia Jednostek Uczestnictwa przez osobę, która podpisała umowę o prowadzenie Planu Systematycznego Oszczędzania, w związku z którą następuje otwarcie Subrejstru nie może przekraczać kwoty 1000 złotych.

2) stawka opłaty manipulacyjnej, o której mowa w art. 27 ust. 1 pkt 3 Statutu, pobieranej w związku z zerwaniem umowy o prowadzenie Planu Systematycznego Oszczędzania i dokonaniem wypłaty z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa, może przekroczyć w przypadku Subfunduszu BGŻ BNP Paribas Globalny Dynamicznego Wzrostu - 5% środków wypłacanych Uczestnikowi Funduszu, z zastrzeżeniem, iż nie może przekraczać kwoty 1000 złotych.

3) o ile umowa dotycząca uczestnictwa w Planie Systematycznego Oszczędzania tak stanowi opłaty, o których mowa w art. 27 ust. 1 pkt 3 Statutu, mogą być pobierane niezależnie od innych opłat, wskazanych w Statucie.

W ramach IKE oraz IKZE:

1) poza opłatami, o których mowa w art. 25 Statutu, Towarzystwo może pobierać opłatę, o której mowa w art. 28 ust. 2 pkt. 9 Statutu. W przypadku pobierania opłaty, o której mowa w art. 28 ust. 2 pkt. 9 Statutu, nie będzie ona wyższa niż 1000 zł.

2) na zasadach przewidzianych Umową o prowadzenie IKE oraz Umową o prowadzenie IKZE, Towarzystwo

może:

a) zwolnić z opłat, o których mowa w pkt. 1 powyżej i art. 28 ust. 3 Statutu, lub

b) obniżyć wysokość opłat, o których mowa w pkt. 1 powyżej i art. 28 ust. 3 Statutu, lub

c) odroczyć w czasie pobrania części lub całości opłat, o których mowa w pkt. 1 powyżej i art. 28 ust. 3 Statutu, przy czym odroczenie może dotyczyć wyłącznie opłat za zbywanie Jednostek Uczestnictwa.

- pod warunkiem spełnienia przez Oszczędzającego warunków dotyczących minimalnego okresu uczestnictwa w IKE lub IKZE lub minimalnej wysokości dokonanych wpłat odpowiednio na IKE lub IKZE w zdefiniowanym okresie.

Towarzystwo może obniżyć lub znieść w całości opłaty ponoszone na podstawie art. 25 Statutu w stosunku do wszystkich Uczestników Funduszu. Towarzystwo może ponadto obniżyć lub znieść opłaty ponoszone przez Uczestnika Funduszu w stosunku do określonych grup Uczestników Funduszu we wszystkich uzasadnionych interesem Uczestników Funduszu przypadkach, w sytuacjach i na zasadach opisanych poniżej.

W czasie kampanii promocyjnej, Towarzystwo może obniżyć lub znieść opłaty w określonym czasie w stosunku do wszystkich lub do określonych grup nabywców.

Towarzystwo może również obniżyć lub znieść opłaty:

1) w przypadku przystąpienia przez Uczestnika Funduszu do Planu Systematycznego Oszczędzania utworzonego przez Fundusz,

2) w przypadku nabywania lub odkupywania znacznej liczby Jednostek Uczestnictwa, przez co rozumie się jednorazowe nabywanie lub odkupywanie Jednostek Uczestnictwa za kwotę nie mniejszą niż 50 000 złotych,

3) w przypadku uczestnictwa w Funduszu przez okres nie krótszy niż 2 miesiące,

4) w przypadku nabywania Jednostek Uczestnictwa poprzez wpłatę bezpośrednią,

5) w stosunku do osób zatrudnionych przez Towarzystwo, Agenta Transferowego, Dystrybutorów, Depozytariusza oraz osób zatrudnionych przez akcjonariuszy Towarzystwa i podmioty współpracujące z Towarzystwem na podstawie zawartych z nim umów o świadczenie usług,

6) w stosunku do podmiotów będących nabywcami

usług finansowych świadczonych przez podmioty, w których akcjonariusze Towarzystwa posiadają akcje lub udziały,

7) w przypadku pracowniczych programów emerytalnych,

8) w stosunku do Uczestników Funduszu zawierających Umowę o prowadzenie IKE lub Umowę o prowadzenie IKZE,

9) w przypadku nabywania i odkupywania Jednostek za pośrednictwem Dystrybutora innego niż Towarzystwo, wysokość faktycznie pobieranych opłat manipulacyjnych ustala we własnym zakresie Dystrybutor, nie przekraczając maksymalnej wysokości opłat manipulacyjnych określonych w Statucie.

Na wniosek nabywcy Jednostek Uczestnictwa nie pobiera się opłaty manipulacyjnej za zbywanie Jednostek Uczestnictwa, w przypadku nabycia Jednostek Uczestnictwa do wysokości kwoty odpowiadającej kwocie, jaką Uczestnik Funduszu otrzymał w wyniku odkupienia od niego całości lub części Jednostek Uczestnictwa, o ile od dnia odkupienia Jednostek Uczestnictwa do dnia złożenia zlecenia nabycia nowych Jednostek Uczestnictwa nie upłynęło więcej niż 60 dni.

e) Wskazanie opłaty zmiennej, będącej częścią wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem BGŻ BNP Paribas Globalny Dynamicznego Wzrostu, której wysokość jest uzależniona od wyników Subfunduszu BGŻ BNP Paribas Globalny Dynamicznego Wzrostu, prezentowanej w ujęciu procentowym w stosunku do średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu BGŻ BNP Paribas Globalny Dynamicznego Wzrostu

Towarzystwo pobiera Wynagrodzenie Zmienne Towarzystwa w wysokości nie wyższej niż 20% (dwadzieścia procent) wzrostu Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa ponad stopę odniesienia równą zmianie wartości Indeksu Odniesienia określonego równaniem:

$$BM(d) = BM(0) \times [0,9 \times (MSCI AC WI(d) / MSCI AC WI(0)) + 0,1 \times (IWIBID O/N(d) / IWIBID O/N(0))]$$

gdzie:

d - Dzień Wyceny;

BM(d) - wartość Indeksu Odniesienia w dniu d;

BM(0) - wartość Indeksu Odniesienia w ostatnim dniu poprzedniego roku kalendarzowego lub wartość Indeksu Odniesienia z dnia, w którym Towarzystwo podjęło decyzję o ponownym pobieraniu Wynagrodzenia Zmiennego Towarzystwa - w

przypadku wcześniejszej decyzji o zawieszeniu pobierania tego wynagrodzenia (w przypadku pierwszego roku działalności Subfunduszu wartość ta wynosi 100);

MSCI AC WI(d) - wartość Indeksu MSCI All Country World Index w dniu d;

MSCI AC WI(0) - wartość Indeksu MSCI All Country World Index w ostatnim dniu poprzedniego roku kalendarzowego (w przypadku pierwszego roku działalności Subfunduszu wartość Indeksu MSCI All Country World Index z pierwszego Dnia Wyceny);

IWIBID O/N - indeks liczony w oparciu o stawkę WIBID O/N; $IWIBID O/N(d) = IWIBID O/N(d-1) \times (1 + WIBID O/N(d) \cdot D/365)$, a w przypadku pierwszej wyceny Subfunduszu równy 100.

D - liczba dni między bieżącym, a poprzednim dniem wyceny Subfunduszu

WIBID O/N (d) - stawka referencyjna WIBID O/N w dniu d

IWIBID O/N(0) - wartość indeksu w ostatnim Dniu Wyceny poprzedniego roku kalendarzowego (w przypadku pierwszego roku działalności Subfunduszu wartość ta wynosi 100).

Na pokrycie Wynagrodzenia Zmiennego Towarzystwa naliczonego zgodnie z zasadami określonymi w ust. 5 tworzy się każdego Dnia Wyceny w danym roku (liczonym jako 365 dni lub 366 dni w roku przestępnym), w ciężar kosztów Funduszu związanych z funkcjonowaniem Subfunduszu, rezerwę w kwocie określonej równaniem:

$$RWZ(d) = RWZ/JU(d) \cdot LJU(d)$$

$$RWZ/JU = \text{MAX} \{0; 20\% \times [WANWST/JU(d) - WANS/JU(0) \times (BM(d) / BM(0))]\}$$

gdzie:

d - Dzień Wyceny,

RWZ(d) - rezerwa na Wynagrodzenie Zmienne Towarzystwa w dniu d,

RWZ/JU(d) - rezerwa na Wynagrodzenie Zmienne Towarzystwa na Jednostkę Uczestnictwa w dniu d,

LJU(d) - liczba Jednostek Uczestnictwa w dniu d,

MAX - oznacza większą z wartości: 0 albo 20% x $[WANWST/JU(d) - WANS/JU(0) \times (BM(d) / BM(0))]$,

BM(0) - oznacza wartość Indeksu Odniesienia, o którym mowa w ust. 5, w ostatnim Dniu Wyceny poprzedniego roku kalendarzowego, a w przypadku pierwszego roku wyceny - 100 (sto). W pierwszym roku działalności Subfunduszu Indeks Odniesienia obliczany jest począwszy od pierwszego Dnia

Wyceny,

BM(d) - oznacza wartość Indeksu Odniesienia, o którym mowa w ust. 5, w dniu d,

WANWST/JU(d) - Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa w dniu d, po utworzeniu rezerwy na Wynagrodzenie Stałe Towarzystwa,

WANS/JU(0) - Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa w ostatnim Dniu Wyceny poprzedniego roku kalendarzowego, a w przypadku pierwszego roku działalności Subfunduszu - 100 (sto).

Rezerwa na Wynagrodzenie Zmienne Towarzystwa nie jest tworzona, jeżeli Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa po utworzeniu rezerwy na Wynagrodzenie Stałe Towarzystwa w danym Dniu Wyceny jest niższa niż Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa na początku danego Okresu Rozliczeniowego

Wynagrodzenie Zmienne Towarzystwa wypłacane jest raz w roku kalendarzowym, w terminie nie dłuższym niż 14 (czternaście) dni od końca danego roku i jest równe wysokości rezerwy w ostatnim Dniu Wyceny roku kalendarzowego. W przypadku odkupienia Jednostek Subfunduszu, kwota rezerwy na Wynagrodzenie Zmienne Towarzystwa z dnia odkupienia, naliczona proporcjonalnie w stosunku do udziału odkupywanych Jednostek w WANS, jest niezwłocznie uznawana jako należna dla Towarzystwa na koniec Okresu Rozliczeniowego.

f) Wskazanie maksymalnej wysokości wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem

Towarzystwo z tytułu zarządzania Subfunduszem pobiera Wynagrodzenie Stałe Towarzystwa równe kwocie naliczonej od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, nie większej niż kwota stanowiąca w skali roku równowartość:

- 1) 3,6 % Wartości Aktywów Netto Subfunduszu - dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A oraz A1,
- 2) 2,1 % Wartości Aktywów Netto Subfunduszu - dla Jednostek Uczestnictwa kategorii B,
- 3) 1,1 % Wartości Aktywów Netto Subfunduszu - dla Jednostek Uczestnictwa kategorii C.

Towarzystwo pobiera również Wynagrodzenie Zmienne Towarzystwa określone w lit. e) powyżej.

g) Wskazanie istniejących umów lub porozumień, na podstawie których koszty działalności Subfunduszu bezpośrednio lub pośrednio są rozdzielane między Subfundusz

a) Towarzystwo lub inny podmiot, w tym wskazanie usług dodatkowych oraz wskazanie wpływu tych usług na wysokość prowizji pobieranych przez podmiot prowadzący działalność maklerską oraz na wysokość wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem

Koszty działalności Funduszu/Subfunduszu rozdzielane są pomiędzy Fundusz a Towarzystwo na podstawie postanowień Statutu.

2.6.5. Podstawowe dane finansowe Subfunduszu BGŻ BNP Paribas Globalny Dynamicznego Wzrostu w ujęciu historycznym

a) Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na koniec ostatniego roku obrotowego

Nie dotyczy - na dzień sporządzenia Prospektu dane są niedostępne.

b) Wielkość średniej stopy zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu za ostatnie 3 lata, 5 i 10 lat

Nie dotyczy - na dzień sporządzenia Prospektu dane są niedostępne.

c) Jeżeli Subfundusz stosuje wzorzec służący do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu odzwierciedlający zachowanie się zmiennych rynkowych najlepiej oddających cel i politykę inwestycyjną Subfunduszu, zwany dalej „wzorcem” (benchmark) - wskazanie tego wzorca, a także informacji o dokonanych zmianach wzorca, jeżeli miały miejsce

90% MSCI All Country World Index + 10% WIBID O/N

d) Informacja o średnich stopach zwrotu oraz rocznych stopach zwrotu z przyjętego przez Subfundusz wzorca za ostatnie 2, 3, 5 i 10 lat

Nie dotyczy.

e) Informacja, że indywidualna stopa zwrotu Uczestnika z inwestycji jest uzależniona od wartości Jednostki Uczestnictwa w momencie jej zbycia i odkupienia przez Fundusz oraz wysokości pobranych przez Fundusz opłat manipulacyjnych oraz że wyniki historyczne nie gwarantują uzyskania podobnych wyników w przyszłości

Towarzystwo zastrzega niniejszym, że indywidualna stopa zwrotu Uczestnika z inwestycji jest uzależniona od wartości Jednostki Uczestnictwa w momencie jej zbycia i odkupienia przez Fundusz oraz wysokości pobranych przez Fundusz opłat

manipulacyjnych oraz że wyniki historyczne nie gwarantują uzyskania podobnych wyników w przyszłości.

2.7. Subfundusz BGŻ BNP Paribas Globalny Stabilnego Wzrostu

2.7.1. Zwięzły opis polityki inwestycyjnej Subfunduszu BGŻ BNP Paribas Globalny Stabilnego Wzrostu

a) Wskazanie głównych kategorii lokat Subfunduszu i ich dywersyfikacji charakteryzujących specyfikę Subfunduszu oraz - jeżeli Subfundusz lokuje swoje Aktywa głównie w lokaty inne niż papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego - wyraźne wskazanie tej cechy

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

Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu.

Fundusz może lokować od 10% do 50% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych oraz tytuły uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą, które inwestują co najmniej połowę swoich aktywów w: akcje dopuszczone do obrotu na rynku zorganizowanym w państwie innym niż Rzeczpospolita Polska a także w obligacje zamienne na akcje oraz inne instrumenty oparte o akcje dopuszczone do obrotu na rynku zorganizowanym w państwie innym niż Rzeczpospolita Polska.

Fundusz może lokować od 50% do 90% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych oraz tytuły uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą, które inwestują co najmniej połowę swoich aktywów w dłużne papiery wartościowe dopuszczone do obrotu na rynku zorganizowanym w państwie innym niż Rzeczpospolita Polska.

Z uwzględnieniem zdania następnego, Fundusz może lokować do 20% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w akcje oraz inne instrumenty o charakterze udziałowym, tj. prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne, obligacje zamienne na akcje i kwity depozytowe. Przy stosowaniu limitu, o którym mowa w zdaniu poprzedzającym, Fundusz jest obowiązany uwzględnić kwotę zaangażowania w Instrumenty Pochodne oraz wartość praw do nowych emisji akcji.

Fundusz może lokować do 20% Wartości Aktywów

Netto Subfunduszu w instrumenty o charakterze dłużnym, tj. obligacje, bony skarbowe, listy zastawne, certyfikaty depozytowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego.

W zakresie nieuregulowanym powyżej, do polityki inwestycyjnej Subfunduszu stosuje się postanowienia art. 37 - 42 Statutu.

b) Zwięzły opis kryteriów doboru lokat do portfela inwestycyjnego Subfunduszu

W odniesieniu do doboru instrumentów będących przedmiotem lokat Subfunduszu mogą być stosowane następujące kryteria:

1) dla dłużnych papierów wartościowych, Instrumentów Rynku Pieniężnego, listów zastawnych:

a) prognozy Funduszu co do kształtowania się bieżących i przyszłych rynkowych stóp procentowych (w tym w szczególności kształt i prognozowane zmiany krzywej rentowności),

b) analiza sytuacji makroekonomicznej (w tym w szczególności wzrost Produktu Krajowego Brutto, wskaźniki wzrostu cen, poziom deficytu (nadwyżki) budżetowego, saldo rachunku obrotów bieżących oraz bilansu handlowego, stopa bezrobocia),

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

d) zmienność cen instrumentów, w tym możliwość wzrostu lub spadku tych cen,

e) ocena ryzyka niewypłacalności emitentów,

f) ocena ryzyka walutowego, w przypadku dokonywania lokat w instrumenty denominowane w walutach obcych,

g) ocena bieżącego i przewidywanego stosunku popytu do podaży instrumentów,

h) bieżąca i oczekiwana dynamika zmian wartości instrumentów,

i) analiza techniczna,

j) w przypadku obligacji zamiennych na akcje - także kryteria doboru lokat stosowane dla instrumentów udziałowych oraz warunki zamiany na akcje,

2) dla akcji, praw do akcji, praw poboru, warrantów subskrypcyjnych i innych instrumentów o charakterze udziałowym:

a) analiza sytuacji makroekonomicznej (w tym w szczególności wzrost Produktu Krajowego Brutto,

wskaźniki wzrostu cen, poziom deficytu (nadwyżki) budżetowego, saldo rachunku obrotów bieżących oraz bilansu handlowego, stopa bezrobocia)

- b) osiągnięte przez emitenta bieżące wyniki finansowe oraz perspektywy rozwoju,
 - c) ryzyko działalności emitenta,
 - d) prowadzona przez emitenta polityka dywidend,
 - e) zmienność cen instrumentów,
 - f) sytuacja bieżąca i perspektywy branży, w której działa emitent,
 - g) ryzyko kraju notowań emitenta,
 - h) ocena ryzyka walutowego, w przypadku dokonywania lokat w instrumenty denominowane w walutach obcych,
 - i) płynność instrumentów,
 - j) ocena bieżącego i przewidywanego stosunku popytu do podaży instrumentów,
 - k) analiza techniczna,
 - 3) dla depozytów w bankach i instytucjach kredytowych:
 - a) oprocentowanie depozytów,
 - b) wiarygodność banku,
 - 4) dla jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych i tytułów uczestnictwa w instytucjach zbiorowego inwestowania:
 - a) możliwość realizacji celu inwestycyjnego Subfunduszu,
 - b) możliwość efektywniejszej dywersyfikacji lokat Subfunduszu,
 - c) historyczne kształtowanie się stopy zwrotu,
 - d) dostępność,
 - e) koszty nabycia, zbycia czy wykupu instrumentu.
- W odniesieniu do umów mających za przedmiot Instrumenty Pochodne zawieranych przez Fundusz mogą być stosowane następujące kryteria ich doboru:
- a) zgodność ze strategią i celem inwestycyjnym Subfunduszu,
 - b) cena i jej relacja do wartości teoretycznej,
 - c) płynność,
 - d) dostępność,
 - e) koszty transakcyjne i rozliczeniowe,
 - f) sytuacja finansowa kontrahenta.

c) Jeżeli Subfundusz odzwierciedla

skład uznanego indeksu akcji lub dłużnych papierów wartościowych - wskazanie tego indeksu, rynku, którego indeks dotyczy, oraz stopnia odzwierciedlenia indeksu przez Subfundusz

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

d) Jeżeli Wartość Aktywów Netto portfela inwestycyjnego Subfunduszu może charakteryzować się dużą zmiennością wynikającą ze składu portfela lub z przyjętej techniki zarządzania portfelem - wyraźne wskazanie tej cechy

Wartość Aktywów Netto portfela inwestycyjnego Subfunduszu może charakteryzować się wysoką zmiennością wynikającą z obecności akcji w portfelu lub z przyjętej techniki zarządzania portfelem.

e) Jeżeli Subfundusz może zawierać umowy, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne - wskazanie tej informacji wraz z określeniem wpływu zawarcia takich umów, w tym umów, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, na ryzyko związane z przyjętą polityką inwestycyjną

1) Wskazanie, czy umowy, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, będą zawierane w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego Subfunduszu, czy w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu

Subfundusz może zawierać umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, zarówno w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego, jak i zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu.

2) Określenie wpływu zawarcia umów, o których mowa w ppkt 1) na ryzyko związane z przyjętą polityką inwestycyjną

Umowy będą miały za zadanie ograniczanie ryzyka inwestycyjnego, w tym ograniczanie ryzyka stóp procentowych oraz walutowego lub sprawne zarządzanie portfelem. W związku z umowami zawieranyymi w celu zapewnienia sprawnego

zarządzania portfelem ryzyko inwestycyjne może natomiast ulec zwiększeniu.

f) Jeżeli udzielono gwarancji wypłaty określonej kwoty z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa - wskazanie gwaranta oraz warunków gwarancji

Nie udzielono gwarancji wypłaty określonej kwoty z tytułu odkupienia Jednostek Subfunduszu.

2.7.2. Opis ryzyka inwestycyjnego związanego z przyjętą polityką inwestycyjną Subfunduszu, z uwzględnieniem strategii zarządzania i szczegółowych strategii inwestycyjnych stosowanych w odniesieniu do inwestycji na określonym obszarze geograficznym, w określonej branży lub sektorze gospodarczym albo w odniesieniu do określonej kategorii lokat, albo w celu odzwierciedlenia indeksu akcji lub dłużnych papierów wartościowych

a) Ryzyko lokat Subfunduszu

Ryzyko wynikające z faktu inwestowania przez Subfundusz większości swoich aktywów w jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych oraz tytuły uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą, które inwestują co najmniej połowę swoich aktywów w akcje oraz dłużne papiery wartościowe, z czym wiążą się określone kategorie ryzyka charakterystyczne dla danego rodzaju papierów wartościowych.

b) Ryzyko rynkowe

Ryzyko wynikające z faktu, że ceny papierów wartościowych i innych instrumentów na giełdzie lub rynku, na którym są notowane, w większym lub mniejszym stopniu podlegają zmianom w zależności od ogólnej sytuacji na rynku, czyli od stanu koniunktury giełdowej. Pogorszenie się koniunktury giełdowej może prowadzić do spadku cen większości notowanych papierów wartościowych i instrumentów finansowych, co z kolei może wpływać na spadki wartości Jednostek Uczestnictwa.

c) Ryzyko kredytowe

Ryzyko związane z trwałą lub czasową utratą przez emitentów papierów wartościowych zdolności do wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań, w tym również z trwałą lub czasową niemożnością zapłaty odsetek od zobowiązań. Sytuacja taka może mieć miejsce w następstwie pogorszenia się kondycji finansowej emitenta spowodowanego zarówno przez czynniki wewnętrzne emitenta, jak i uwarunkowania

zewnętrzne (parametry ekonomiczne, otoczenie prawne itp.).

W skład tej kategorii ryzyka wchodzi również ryzyko związane z obniżeniem ratingu kredytowego emitenta przez agencję ratingową i wynikający z niego spadek cen dłużnych papierów wartościowych emitenta, będący następstwem wymaganej przez inwestorów wyższej premii za ryzyko.

Pogorszenie się kondycji finansowej emitentów papierów wartościowych wchodzących w skład lokat Subfunduszu lub obniżenie ratingu dla tych papierów lub emitentów może w efekcie prowadzić do spadków wartości Jednostek Uczestnictwa.

d) Ryzyko rozliczenia

Ryzyko wynikające z możliwości nieterminowego rozliczenia lub braku rozliczenia transakcji dotyczących składników portfela inwestycyjnego Subfunduszu. Nieterminowe rozliczenie lub brak rozliczenia transakcji może w przypadku negatywnego zachowania się cen papierów wartościowych wpływać na wahania oraz spadki wartości Jednostki Uczestnictwa. Dodatkowo nieterminowe rozliczenia lub brak rozliczeń transakcji mogą powodować konieczność poniesienia przez Subfundusz kar umownych wynikających z zawartych przez Subfundusz umów.

e) Ryzyko płynności

W przypadku części papierów wartościowych i innych instrumentów finansowych niskie obroty na giełdzie lub rynku, na którym dokonywany jest obrót, uniemożliwiają dokonanie zakupu lub sprzedaży dużego pakietu papierów wartościowych czy instrumentów w krótkim czasie bez znacznego wpływu na cenę. W efekcie ograniczona płynność może negatywnie wpływać na możliwe do uzyskania ceny sprzedaży papierów wartościowych i instrumentów finansowych. Ma to szczególnie istotne znaczenie w przypadku zaistnienia niekorzystnych zjawisk makroekonomicznych lub dotyczących czynników określających atrakcyjność inwestycyjną danego emitenta lub konkretnego papieru wartościowego czy instrumentu finansowego. Sytuacja ograniczonej płynności poszczególnych papierów wartościowych wchodzących w skład portfela inwestycyjnego Subfunduszu może negatywnie wpływać na ich ceny, co z kolei może prowadzić do wahań i spadków wartości Jednostek Uczestnictwa.

f) Ryzyko walutowe

W przypadku dokonywania przez Subfundusz inwestycji na rynkach zagranicznych, a także inwestycji w papiery wartościowe denominowane w

walutach obcych, dodatkowym czynnikiem ryzyka jest poziom kursów walutowych. Wahania kursu złotego względem walut obcych mogą przekładać się na wahania wyrażonych w złotych cen takich papierów wartościowych, co z kolei może prowadzić do wahań oraz spadków wartości Jednostek Uczestnictwa.

Dodatkowo poziom kursów walutowych, jako jeden z głównych parametrów makroekonomicznych, może wpływać na atrakcyjność inwestycyjną oraz ceny krajowych papierów wartościowych, szczególnie w przypadku gwałtownych zmian kursów walutowych. Wówczas zmiany cen papierów wartościowych na giełdzie lub rynku, na którym są notowane, mogą wpływać na wahania oraz spadki wartości Jednostek Uczestnictwa.

g) Ryzyko związane z przechowywaniem aktywów

Mimo że zgodnie z Ustawą do prowadzenia rejestru Aktywów Funduszu zobowiązany jest niezależny od Towarzystwa Bank Depozytariusz, może - w wyniku błędu ze strony Depozytariusza lub innych zdarzeń związanych z przechowywaniem Aktywów, na które Towarzystwo nie ma wpływu - wystąpić sytuacja mająca negatywny wpływ na wartość Aktywów Funduszu oraz Wartość Aktywów Subfunduszu.

h) Ryzyko związane z koncentracją aktywów lub rynków

Ryzyko związane z możliwością zaistnienia sytuacji, w której lokaty Subfunduszu będą skoncentrowane na określonym rynku lub określonym segmencie rynku, lub w określonym sektorze. Wówczas niekorzystne zdarzenia mające negatywny wpływ na dany rynek, segment rynku lub sektor mogą w znaczącym stopniu wpływać na wahania i wartość Jednostek Uczestnictwa.

i) Ryzyko makroekonomiczne

Atrakcyjność inwestycyjna papierów wartościowych i instrumentów finansowych jest uzależniona od wielu parametrów makroekonomicznych, takich jak m.in. tempo wzrostu gospodarczego, poziom inflacji, poziom deficytu budżetowego, poziom deficytu na rachunku bieżącym, poziom bezrobocia, poziom kursów walutowych. Zmiany poszczególnych parametrów makroekonomicznych mogą negatywnie wpływać na atrakcyjność inwestycyjną poszczególnych papierów wartościowych, a tym samym na ich ceny. Może to powodować wahania oraz spadki cen Jednostek Uczestnictwa.

j) Ryzyko prawne

Jednym z najważniejszych elementów prowadzenia działalności gospodarczej jest otoczenie prawne. Niekorzystne zmiany w regulacjach prawnych (m.in.

w systemie podatkowym, w systemie obrotu gospodarczego, w systemie obrotu papierami wartościowymi) mogą negatywnie wpływać na emitentów papierów wartościowych oraz na atrakcyjność inwestycyjną instrumentów finansowych, a tym samym na ich ceny. Może to powodować wahania oraz spadki cen Jednostek Uczestnictwa. Należy przy tym podkreślić, że zmiany w systemie prawnym mogą mieć charakter nagłego i znaczącego pogorszenia parametrów gospodarczych, przyczyniając się do gwałtownych ruchów cen papierów wartościowych na giełdzie lub na rynku, na którym są notowane.

k) Ryzyko międzynarodowe

Tempo wzrostu gospodarczego w danym kraju, poprzez system międzynarodowych powiązań gospodarczych, jest uzależnione od stanu gospodarki światowej, w tym przede wszystkim od sytuacji gospodarczej Unii Europejskiej oraz Stanów Zjednoczonych. Wspomniane powiązania powodują, iż pogorszenie koniunktury światowej może negatywnie wpływać na kondycję gospodarki danego kraju, a tym samym na kondycję jego podmiotów gospodarczych, a w efekcie na ceny papierów wartościowych emitowanych przez te podmioty.

Dodatkowo w przypadku krajów zaliczanych do grupy tzw. emerging markets (m.in. Polska, kraje Europy Środkowo-Wschodniej) charakterystyczne dla ich rynków finansowych są znaczne wahania poziomu inwestycji kapitału międzynarodowego. Przepływy obcego kapitału mogą nie być związane bezpośrednio z aktualną sytuacją wewnętrzną danego kraju, lecz wynikać z generalnych tendencji dotyczących przepływu kapitału pomiędzy poszczególnymi rynkami czy regionami geograficznymi. Przepływy te poprzez mechanizm popytu i podaży mogą być przyczyną znacznych zmian cen papierów wartościowych, w efekcie mogą powodować wahania oraz spadki cen Jednostek Uczestnictwa.

l) Ryzyko stóp procentowych

Jednym z najważniejszych parametrów makroekonomicznych jest poziom stóp procentowych, których oddziaływanie w przypadku Subfunduszu odbywa się na kilku płaszczyznach. W przypadku spółek finansujących swoją działalność poprzez kredyty podwyżki stóp procentowych mogą się wiązać ze zwiększeniem kosztów finansowych ponoszonych przez te spółki, co może powodować kłopoty z wywiązywaniem się ze swoich zobowiązań w stosunku do obligatariuszy. Dodatkowo zmiany w poziomie rynkowych stóp procentowych wpływają na ceny dłużnych papierów wartościowych, przy czym związek cen tych papierów z poziomem stóp

procentowych ma charakter zależności odwrotnie proporcjonalnej.

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

m) Ryzyko niedopuszczenia walorów do notowań

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

n) Ryzyko wyceny

Ryzyko to wynika z faktu stosowania przez Subfundusz do wyceny lokat nienotowanych na Aktywnym Rynku modeli wyceny przynależnych do poszczególnych kategorii lokat (papiery dłużne, akcje, instrumenty pochodne). Może się zdarzyć, że z uwagi na konstrukcję modeli oraz rodzaj zastosowanych do modeli danych wejściowych rzeczywista cena możliwa do osiągnięcia na rynku w przypadku sprzedaży takich papierów wartościowych będzie niższa niż wycena modelowa, co będzie wpływać na spadek wartości Jednostki Uczestnictwa.

o) Ryzyko kontrpartnerów

Ryzyko związane z możliwością niewywiązania się kontrpartnerów Subfunduszu ze zobowiązań wynikających z zawieranych przez Subfundusz umów. Ryzyko takie występuje w szczególności na rynku międzybankowym, na którym Subfundusz może zawierać transakcje z terminem realizacji znacząco późniejszym od daty zawarcia transakcji.

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

W związku z tym, że Subfundusz, w celu zabezpieczenia poszczególnych składników portfela inwestycyjnego, a także w celu sprawnego zarządzania Subfunduszem, może nabywać Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, z inwestycją w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu wiąże się dodatkowo następujące rodzaje ryzyk:

– w przypadku wszystkich rodzajów Instrumentów Pochodnych: ryzyko zmienności Bazy Instrumentu Pochodnego, ryzyko operacyjne, ryzyko rozliczenia transakcji oraz ryzyko płynności Instrumentów Pochodnych;

– w przypadku Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych: dodatkowo ryzyko kontrahenta.

Dodać należy, że zabezpieczanie Aktywów Subfunduszu może się odbywać przy użyciu różnych strategii zabezpieczających, które w szczególności mogą się opierać na skorelowaniu aktywa zabezpieczanego oraz aktywa bazowego instrumentu pochodnego. W związku z tym pojawia się ryzyko niewłaściwego zabezpieczenia, oznaczające, że zyski na instrumencie pochodnym nie zrekompensują strat na aktywie zabezpieczanym.

q) Ryzyko inwestycji w tytuły uczestnictwa

W przypadku inwestowania w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych oraz instytucji wspólnego inwestowania, oprócz ryzyk właściwych dla instrumentów finansowych wchodzących w skład ich portfeli, występują następujące rodzaje ryzyk:

- ryzyko braku wpływu na skład portfela i jego zmiany dokonywane przez zarządzającego funduszem zagranicznym lub instytucją wspólnego inwestowania. Ponadto Fundusz nie ma wpływu na zmiany osoby zarządzającej instytucją wspólnego inwestowania oraz na zmiany strategii inwestycyjnej i stylu zarządzania taką instytucją,

- ryzyko wynikające z braku dostępu do aktualnego składu portfela inwestycyjnego - zgodnie z regulacjami, którym podlegają fundusze zagraniczne oraz instytucje wspólnego inwestowania, są one zobowiązane ujawniać skład ich portfeli inwestycyjnych wyłącznie okresowo, co powoduje, iż zarządzający Funduszem, podejmując decyzję o zakupie/sprzedaży tytułów uczestnictwa, ma dostęp wyłącznie do bieżącej wyceny aktywów funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania oraz do historycznego składu portfela tych instytucji,

- ryzyko zawieszenia wyceny tytułów uczestnictwa - zawieszeniu podlega zbywanie i odkupywanie tych tytułów uczestnictwa, co wpływa na ograniczenie płynności lokaty w tytuły uczestnictwa, a w przypadku znacznego zaangażowania w te tytuły - także na możliwość dokonania wiarygodnej wyceny istotnej części Aktywów, co może prowadzić do zawieszenia zbywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu. Zgodnie przepisami Ustawy zawieszenie zbywania i odkupywania jednostek uczestnictwa może nastąpić na okres do 2

tygodni, a następnie może zostać przedłużone na okres maksymalnie do 2 miesięcy za zgodą KNF. W przypadku braku wyrażenia zgody przez KNF, lub w przypadku upływu maksymalnego okresu zawieszenia zbywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, może zachodzić konieczność zastosowania wyceny tytułów uczestnictwa funduszu zagranicznego nie uwzględniającej aktualnego składu jego portfela ani oficjalnej wartości podawanej przez fundusz zagraniczny.

2.7.2.1. Opis ryzyka związanego z uczestnictwem w Subfunduszu, w tym w szczególności:

- a) **Nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa, z uwzględnieniem czynników mających wpływ na poziom ryzyka związanego z inwestycją**

Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia jego celu inwestycyjnego, a także określonej stopy zwrotu z dokonanej przez Uczestnika Subfunduszu inwestycji w jednostki uczestnictwa. Inwestycje na rynku kapitałowym obarczone są ryzykiem, które może powodować znaczne wahania wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, a tym samym czasowe obniżenie zainwestowanego kapitału. Jednocześnie dochodowość Subfunduszu jest związana także z właściwym zarządzaniem i podejmowanymi przez Towarzystwo decyzjami inwestycyjnymi. Uczestnicy Funduszu powinni wziąć pod uwagę bezpośredni wpływ decyzji inwestycyjnych na rentowność ich inwestycji. Fundusz nie udziela gwarancji.

Ryzyko związane z zawarciem określonych umów

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

Ryzyko związane ze szczególnymi warunkami zawartych przez Fundusz transakcji

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

Ryzyko związane z udzielonymi gwarancjami

Fundusz nie udziela gwarancji na rzecz innych

podmiotów, w związku z tym ryzyko to nie występuje

- b) **Wystąpienia szczególnych okoliczności, na wystąpienie których Uczestnik Funduszu nie ma wpływu lub ma ograniczony wpływ**

Otwarcie likwidacji Funduszu i Subfunduszu

Fundusz ulega rozwiązaniu, a Subfundusze ulegają likwidacji w przypadku wystąpienia przestanków wskazanych w Statucie. Uczestnik Funduszu nie ma wpływu na wystąpienie przestanków rozwiązania Funduszu ani likwidacji Subfunduszy.

Przejęcie zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo

Inne towarzystwo może, za zgodą Zgromadzenia Uczestników oraz Komisji, na podstawie umowy zawartej z Towarzystwem, przejąć zarządzanie Funduszem. Towarzystwo przejmujące zarządzanie Funduszem, w przypadku przejęcia zarządzania, wstępuje w prawa i obowiązki Towarzystwa będącego dotychczas organem Funduszu, z chwilą wejścia w życie zmian w Statucie dotyczących oznaczenia towarzystwa funduszy inwestycyjnych zarządzającego Funduszem.

Przejęcie zarządzania przez spółkę zarządzającą

Towarzystwo, działając na podstawie art. 4 ust. 1a Ustawy, może w drodze umowy przekazać spółce zarządzającej prowadzącej działalność na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej zarządzanie Funduszem i prowadzenie jego spraw.

Zmiana depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz i Subfundusz

Depozytariusz i inne podmioty obsługujące Fundusz wykonują swoje czynności na podstawie umów zawartych z Funduszem. Zmiana tych umów, a także zmiana podmiotów, z którymi umowy są zawarte, nie wymaga zgody Uczestników Funduszu.

Połączenie Funduszu z innym funduszem

Towarzystwo może podjąć decyzję o połączeniu Funduszu z innym funduszem inwestycyjnym zarządzanym przez Towarzystwo. Połączenie następuje po wydaniu zgody Komisji na połączenie. Połączenie następuje przez przeniesienie majątku funduszu przejmowanego do funduszu przejmującego oraz przydzielenie uczestnikom funduszu przejmowanego jednostek uczestnictwa funduszu przejmującego w zamian za jednostki uczestnictwa funduszu przejmowanego. Uczestnicy Funduszu informowani są o zamiarze połączenia poprzez ogłoszenia, w sposób wskazany w postanowieniach statutów łączących się funduszy, jednakże nie mają wpływu na podjęcie decyzji o połączeniu.

Zmiana polityki inwestycyjnej

Towarzystwo ma prawo podjąć decyzję o zmianie Statutu w zakresie prowadzonej przez Subfundusz polityki inwestycyjnej. Zmiana Statutu ogłaszana jest przez Towarzystwo na stronie internetowej wskazanej w Statucie. Zmiana Statutu, która dotyczy celu inwestycyjnego Subfunduszu lub zasad polityki inwestycyjnej Subfunduszu, wchodzi w życie w terminie 3 miesięcy od dnia dokonania ogłoszenia o zmianie Statutu. Uczestnicy nie mają wpływu na decyzję Towarzystwa o zmianie postanowień Statutu.

c) Niewypłacalności gwaranta

Nie dotyczy - nie udzielono gwarancji wypłaty określonej kwoty z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa.

d) Inflacji

Realna stopa zwrotu z inwestycji zależy od wysokości stopy inflacji, która pomniejsza nominalną stopę zwrotu z zainwestowanego kapitału. Wzrost inflacji może, więc spowodować spadek realnej stopy zwrotu z posiadanych w portfelu Subfunduszu Aktywów. Może się również bezpośrednio przyczynić do spadku wartości instrumentów dłużnych.

e) Związanego z regulacjami prawnymi dotyczącymi Subfunduszu, w szczególności w zakresie prawa podatkowego

Zmiany obowiązującego prawa, szczególnie w zakresie podatków, ceł, działalności gospodarczej oraz udzielanych koncesji i zezwoleń mogą istotnie wpływać na ceny instrumentów finansowych, jak również mieć wpływ na kondycję finansową emitentów, co może negatywnie wpływać na wartość Aktywów Subfunduszu. Ponadto, w związku z tym, że działalność inwestycyjna jest przedmiotem regulacji prawnych, zmiana zasad opodatkowania dochodów lub zasad dostępu do poszczególnych instrumentów finansowych oraz rynków mogą mieć bezpośredni wpływ na osiągnięte przez Subfundusz stopy zwrotu.

2.7.3. Określenie profilu inwestora z uwzględnieniem zakresu czasowego inwestycji oraz poziomu ryzyka inwestycyjnego związanego z przyjętą polityką inwestycyjną Subfunduszu

Subfundusz BGŻ BNP Paribas Globalny Stabilnego Wzrostu skierowany jest do inwestorów:

- zainteresowanych średniookresową lub długoterminową inwestycją;
- oczekujących w dłuższym okresie zysku z inwestycji przewyższającego oprocentowanie

lokatach bankowych, ale akceptujących także przejściowy spadek wartości Jednostki Uczestnictwa;

- akceptujących umiarkowane ryzyko.

Z uwagi na umiarkowaną zmienność wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu (umiarkowane ryzyko) zalecany minimalny horyzont inwestycyjny to 2-3 lata.

2.7.4. Informacje o wysokości minimalnych wpłat tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa, opłat i prowizji związanych z uczestnictwem w Subfunduszu, sposobie ich naliczania i pobierania oraz kosztach obciążających Subfundusz

a) Wskazanie wysokości minimalnych wpłat tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu

Pierwsza wpłata środków pieniężnych do Subfunduszu powinna wynosić nie mniej niż 200 złotych. Każda kolejna wpłata do Subfunduszu powinna wynosić nie mniej niż 100 złotych.

Wpłaty i wypłaty środków pieniężnych w związku ze zbywaniem i odkupywaniem Jednostek Uczestnictwa mogą być dokonywane wyłącznie w złotych.

W przypadku wpłat dokonywanych na podstawie Umowy o prowadzenie IKE oraz Umowy o prowadzenie IKZE minimalna wysokość pierwszej wpłaty do Subfunduszu wynosi 100 złotych, a każdej kolejnej wpłaty - 50 złotych.

Fundusz może określić niższe minimalne wpłaty, jednak nie niższe niż 5 zł.

b) Wskazanie przepisów Statutu określających rodzaje, maksymalną wysokość, sposób kalkulacji i naliczania kosztów obciążających Subfundusz, w tym w szczególności wynagrodzenie Towarzystwa oraz terminy, w których najwcześniej może nastąpić pokrycie poszczególnych rodzajów kosztów

Rodzaje, maksymalną wysokość, sposób kalkulacji i naliczania kosztów obciążających Subfundusz, w tym w szczególności wynagrodzenie Towarzystwa, oraz terminy, w których najwcześniej może nastąpić pokrycie poszczególnych rodzajów kosztów, zostały określone w art. 87 Statutu Funduszu.

c) Wskazanie wartości Współczynnika Kosztów Całkowitych (WKC) wraz z informacją, że odzwierciedla on udział kosztów niezwiązanych bezpośrednio z działalnością inwestycyjną Subfunduszu w średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu za dany rok, a

także wskazanie kategorii kosztów Subfunduszu niewłączonych do wskaźnika WKC, w tym opłat transakcyjnych

Nie dotyczy - na dzień sporządzenia Prospektu brak jest danych do obliczenia współczynnika.

d) Opłaty manipulacyjne z tytułu zbycia i odkupienia Jednostek Uczestnictwa oraz inne opłaty uiszczane bezpośrednio przez Uczestnika

Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za zbywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, o której mowa w art. 25 Statutu, wynosi 4%.

Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za zbywanie Jednostek Uczestnictwa kategorii A1, o której mowa w art. 25 Statutu, wynosi 2%.

Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa kategorii A1, o której mowa w art. 25 Statutu, wynosi 2%.

W ramach Planu Systematycznego Oszczędzania:

1) stawka opłaty manipulacyjnej, o której mowa w art. 27 ust. 1 pkt 3 Statutu, pobieranej w związku z dokonaniem pierwszej wpłaty na poczet nabycia Jednostek Uczestnictwa przez osobę, która podpisała umowę o prowadzenie Planu Systematycznego Oszczędzania, w związku z którą następuje otwarcie Subrejestrów nie może przekraczać kwoty 1000 złotych.

2) stawka opłaty manipulacyjnej, o której mowa w art. 27 ust. 1 pkt 3 Statutu, pobieranej w związku z zerwaniem umowy o prowadzenie Planu Systematycznego Oszczędzania i dokonaniem wypłaty z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa, może przekroczyć w przypadku Subfunduszu BGŻ BNP Paribas Globalny Stabilnego Wzrostu - 5% środków wypłacanych Uczestnikowi Funduszu, z zastrzeżeniem, iż nie może przekraczać kwoty 1000 złotych.

3) o ile umowa dotycząca uczestnictwa w Planie Systematycznego Oszczędzania tak stanowi opłaty, o których mowa w art. 27 ust. 1 pkt 3 Statutu, mogą być pobierane niezależnie od innych opłat, wskazanych w Statucie.

W ramach IKE oraz IKZE:

1) poza opłatami, o których mowa w art. 25 Statutu, Towarzystwo może pobierać opłatę, o której mowa w art. 28 ust. 2 pkt. 9 Statutu. W przypadku pobierania opłaty, o której mowa w art. 28 ust. 2 pkt. 9 Statutu, nie będzie ona wyższa niż 1000 zł.

2) na zasadach przewidzianych Umową o prowadzenie IKE oraz Umową o prowadzenie IKZE, Towarzystwo może:

a) zwolnić z opłat, o których mowa w pkt. 1 powyżej

i art. 28 ust. 3 Statutu, lub

b) obniżyć wysokość opłat, o których mowa w pkt. 1 powyżej i art. 28 ust. 3 Statutu, lub

c) odroczyć w czasie pobranie części lub całości opłat, o których mowa w pkt. 1 powyżej i art. 28 ust. 3 Statutu, przy czym odroczenie może dotyczyć wyłącznie opłat za zbywanie Jednostek Uczestnictwa.

- pod warunkiem spełnienia przez Oszczędzającego warunków dotyczących minimalnego okresu uczestnictwa w IKE lub IKZE lub minimalnej wysokości dokonanych wpłat odpowiednio na IKE lub IKZE w zdefiniowanym okresie.

Towarzystwo może obniżyć lub znieść w całości opłaty ponoszone na podstawie art. 25 Statutu w stosunku do wszystkich Uczestników Funduszu. Towarzystwo może ponadto obniżyć lub znieść opłaty ponoszone przez Uczestnika Funduszu w stosunku do określonych grup Uczestników Funduszu we wszystkich uzasadnionych interesem Uczestników Funduszu przypadkach, w sytuacjach i na zasadach opisanych poniżej.

W czasie kampanii promocyjnej, Towarzystwo może obniżyć lub znieść opłaty w określonym czasie w stosunku do wszystkich lub do określonych grup nabywców.

Towarzystwo może również obniżyć lub znieść opłaty:

1) w przypadku przystąpienia przez Uczestnika Funduszu do Planu Systematycznego Oszczędzania utworzonego przez Fundusz,

2) w przypadku nabywania lub odkupywania znacznej liczby Jednostek Uczestnictwa, przez co rozumie się jednorazowe nabywanie lub odkupywanie Jednostek Uczestnictwa za kwotę nie mniejszą niż 50 000 złotych,

3) w przypadku uczestnictwa w Funduszu przez okres nie krótszy niż 2 miesiące,

4) w przypadku nabywania Jednostek Uczestnictwa poprzez wpłatę bezpośrednią,

5) w stosunku do osób zatrudnionych przez Towarzystwo, Agenta Transferowego, Dystrybutorów, Depozytariusza oraz osób zatrudnionych przez akcjonariuszy Towarzystwa i podmioty współpracujące z Towarzystwem na podstawie zawartych z nim umów o świadczenie usług,

6) w stosunku do podmiotów będących nabywcami usług finansowych świadczonych przez podmioty, w których akcjonariusze Towarzystwa posiadają akcje

lub udziały,

7) w przypadku pracowniczych programów emerytalnych,

8) w stosunku do Uczestników Funduszu zawierających Umowę o prowadzenie IKE lub Umowę o prowadzenie IKZE,

9) w przypadku nabywania i odkupywania Jednostek za pośrednictwem Dystrybutora innego niż Towarzystwo, wysokość faktycznie pobieranych opłat manipulacyjnych ustala we własnym zakresie Dystrybutor, nie przekraczając maksymalnej wysokości opłat manipulacyjnych określonych w Statucie.

Na wniosek nabywcy Jednostek Uczestnictwa nie pobiera się opłaty manipulacyjnej za zbywanie Jednostek Uczestnictwa, w przypadku nabycia Jednostek Uczestnictwa do wysokości kwoty odpowiadającej kwocie, jaką Uczestnik Funduszu otrzymał w wyniku odkupienia od niego całości lub części Jednostek Uczestnictwa, o ile od dnia odkupienia Jednostek Uczestnictwa do dnia złożenia zlecenia nabycia nowych Jednostek Uczestnictwa nie upłynęło więcej niż 60 dni.

e) Wskazanie opłaty zmiennej, będącej częścią wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem BNP Globalny Stabilnego Wzrostu, której wysokość jest uzależniona od wyników Subfunduszu BNP Globalny Stabilnego Wzrostu, prezentowanej w ujęciu procentowym w stosunku do średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu BNP Globalny Stabilnego Wzrostu

Towarzystwo pobiera Wynagrodzenie Zmienne Towarzystwa w wysokości nie wyższej niż 20% (dwadzieścia procent) wzrostu Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa ponad stopę odniesienia równą zmianie wartości Indeksu Odniesienia określonego równaniem:

$$BM(d) = BM(0) \times [0,3 \times (MSCI AC WI(d) / MSCI AC WI(0)) + 0,7 \times (BGA RI(d) / BGA RI(0))]$$

gdzie:

d - Dzień Wyceny;

BM(d) - wartość Indeksu Odniesienia w dniu d;

BM(0) - wartość Indeksu Odniesienia w ostatnim dniu poprzedniego roku kalendarzowego lub wartość Indeksu Odniesienia z dnia, w którym Towarzystwo podjęło decyzję o ponownym pobieraniu Wynagrodzenia Zmiennego Towarzystwa - w przypadku wcześniejszej decyzji o zawieszeniu pobierania tego wynagrodzenia (w przypadku

pierwszego roku działalności Subfunduszu wartość ta wynosi 100);

MSCI AC WI(d) - wartość Indeksu MSCI All Country World Index w dniu d;

MSCI AC WI(0) - wartość Indeksu MSCI All Country World Index w ostatnim dniu poprzedniego roku kalendarzowego (w przypadku pierwszego roku działalności Subfunduszu wartość Indeksu MSCI All Country World Index z pierwszego Dnia Wyceny);

BGA RI(d) - wartość indeksu Barclays Global Aggregate RI z dnia d;

BGA RI (0) - wartość Indeksu Barclays Global Aggregate RI w ostatnim dniu poprzedniego roku kalendarzowego (w przypadku pierwszego roku działalności Subfunduszu wartość Indeksu Barclays Global Aggregate RI z pierwszego Dnia Wyceny).

Na pokrycie Wynagrodzenia Zmiennego Towarzystwa naliczonego zgodnie z zasadami określonymi w ust. 5 tworzy się każdego Dnia Wyceny w danym roku (liczonym jako 365 dni lub 366 dni w roku przestępnym), w ciężar kosztów Funduszu związanych z funkcjonowaniem Subfunduszu, rezerwę w kwocie określonej równaniem:

$$RWZ(d) = RWZ/JU(d) * LJU(d)$$

$$RWZ/JU = \text{MAX} \{0; 20\% \times [(WANWST/JU(d) - WANS/JU(0)) \times (BM(d) / BM(0))]\}$$

gdzie:

d - Dzień Wyceny,

RWZ(d) - rezerwa na Wynagrodzenie Zmienne Towarzystwa w dniu d,

RWZ/JU(d) - rezerwa na Wynagrodzenie Zmienne Towarzystwa na Jednostkę Uczestnictwa w dniu d,

LJU(d) - liczba Jednostek Uczestnictwa w dniu d,

MAX - oznacza większą z wartości: 0 albo 20% $\times [(WANWST/JU(d) - WANS/JU(0)) \times (BM(d) / BM(0))]$,

BM(0) - oznacza wartość Indeksu Odniesienia, o którym mowa w ust. 5, w ostatnim Dniu Wyceny poprzedniego roku kalendarzowego, a w przypadku pierwszego roku wyceny - 100 (sto). W pierwszym roku działalności Subfunduszu Indeks Odniesienia obliczany jest począwszy od pierwszego Dnia Wyceny,

BM(d) - oznacza wartość Indeksu Odniesienia, o którym mowa w ust. 5, w dniu d,

WANWST/JU(d) - Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa w dniu d, po utworzeniu rezerwy na Wynagrodzenie Stałe Towarzystwa,

WANS/JU(0) - Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa w ostatnim Dniu Wyceny poprzedniego roku kalendarzowego, a w przypadku pierwszego roku działalności Subfunduszu - 100 (sto).

Rezerwa na Wynagrodzenie Zmienne Towarzystwa nie jest tworzona, jeżeli Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa po utworzeniu rezerwy na Wynagrodzenie Stałe Towarzystwa w danym Dniu Wyceny jest niższa niż Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa na początku danego Okresu Rozliczeniowego.

Wynagrodzenie Zmienne Towarzystwa wypłacane jest raz w roku kalendarzowym, w terminie nie dłuższym niż 14 (czternaście) dni od końca danego roku i jest równe wysokości rezerwy w ostatnim Dniu Wyceny roku kalendarzowego. W przypadku odkupienia Jednostek Subfunduszu, kwota rezerwy na Wynagrodzenie Zmienne Towarzystwa z dnia odkupienia, naliczona proporcjonalnie w stosunku do udziału odkupowanych Jednostek w WANS, jest niezwłocznie uznawana jako należna dla Towarzystwa na koniec Okresu Rozliczeniowego.

f) Wskazanie maksymalnej wysokości wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem

Towarzystwo z tytułu zarządzania Subfunduszem pobiera Wynagrodzenie Stałe Towarzystwa równe kwocie naliczonej od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, nie większej niż kwota stanowiąca w skali roku równowartość:

- 1) 3 % Wartości Aktywów Netto Subfunduszu - dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A oraz A1,
- 2) 1,7 % Wartości Aktywów Netto Subfunduszu - dla Jednostek Uczestnictwa kategorii B,
- 3) 0,9 % Wartości Aktywów Netto Subfunduszu - dla Jednostek Uczestnictwa kategorii C.

Towarzystwo pobiera również Wynagrodzenie Zmienne Towarzystwa określone w lit. e) powyżej

g) Wskazanie istniejących umów lub porozumień, na podstawie, których koszty działalności Subfunduszu bezpośrednio lub pośrednio są rozdzielane między Subfundusz a Towarzystwo lub inny podmiot

Koszty działalności Funduszu/Subfunduszu rozdzielane są pomiędzy Fundusz a Towarzystwo na podstawie postanowień Statutu.

2.7.5. Podstawowe dane finansowe

Subfunduszu w ujęciu historycznym

a) Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na koniec ostatniego roku obrotowego

Nie dotyczy - na dzień sporządzenia Prospektu dane są niedostępne.

b) Wielkość średniej stopy zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu za ostatnie 2 lata lub 3, 5 i 10 lat

Nie dotyczy - na dzień sporządzenia Prospektu dane są niedostępne.

c) Jeżeli Subfundusz stosuje wzorec służący do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu odzwierciedlający zachowanie się zmiennych rynkowych najlepiej oddających cel i politykę inwestycyjną Subfunduszu, zwany dalej „wzorcem” (benchmark) - wskazanie tego wzorca, a także informacji o dokonanych zmianach wzorca, jeżeli miały miejsce

30% MSCI All Country World Index + 70% Barclays Global Aggregate RI

d) Informacja o średnich stopach zwrotu oraz rocznych stopach zwrotu z przyjętego przez Subfundusz wzorca za ostatnie 2, 3, 5 i 10 lat

Nie dotyczy.

e) Informacja, że indywidualna stopa zwrotu Uczestnika z inwestycji jest uzależniona od wartości Jednostki Uczestnictwa w momencie jej zbycia i odkupienia przez Fundusz oraz wysokości pobranych przez Fundusz opłat manipulacyjnych oraz że wyniki historyczne nie gwarantują uzyskania podobnych wyników w przyszłości

Towarzystwo zastrzega niniejszym, że indywidualna stopa zwrotu Uczestnika z inwestycji jest uzależniona od wartości Jednostki Uczestnictwa w momencie jej zbycia i odkupienia przez Fundusz oraz wysokości pobranych przez Fundusz opłat manipulacyjnych oraz że wyniki historyczne nie gwarantują uzyskania podobnych wyników w przyszłości.

Rozdział IV. DANE O DEPOZYTARIUSZU

1. Firma, siedziba i adres Depozytariusza wraz z numerami telekomunikacyjnymi

Deutsche Bank Polska Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, adres siedziby: al. Armii Ludowej 26, 00-609 Warszawa, tel. (+48 22) 579 90 00, faks (+48 22) 579 90 01,

2. Zakres obowiązków Depozytariusza wobec Funduszu

Na podstawie Ustawy do obowiązków Depozytariusza wobec Funduszu należy prowadzenie Rejestru Aktywów Funduszu i Subrejestrów Aktywów Subfunduszy. Obowiązki Depozytariusza w zakresie prowadzenia Rejestru Aktywów Funduszu i Subrejestrów Aktywów Subfunduszy obejmują:

- 1) prowadzenie Rejestru Aktywów Funduszu i Subrejestrów Aktywów Subfunduszy zapisywanych na właściwych rachunkach oraz przechowywanych przez Depozytariusza i inne podmioty na mocy odrębnych przepisów lub na podstawie umów zawartych na polecenie Funduszu;
- 2) zapewnienie, aby zbywanie i odkupywanie Jednostek Uczestnictwa odbywało się zgodnie z przepisami prawa i Statutem;
- 3) zapewnienie, aby rozliczanie umów dotyczących Aktywów Funduszu następowało bez nieuzasadnionego opóźnienia, oraz kontrolowanie terminowości rozliczania umów z Uczestnikami Funduszu;
- 4) zapewnienie, aby Wartość Aktywów Netto Funduszu, Wartość Aktywów Netto Subfunduszy i wartość Jednostki Uczestnictwa Subfunduszy była obliczana zgodnie z przepisami prawa i Statutem;
- 5) zapewnienie, aby dochody Funduszu, w tym dochody Subfunduszy były wykorzystywane w sposób zgodny z przepisami prawa i Statutem;
- 6) wykonywanie poleceń i instrukcji rozliczeniowych Funduszu, pod warunkiem, że nie są one sprzeczne z przepisami prawa Statutem lub postanowieniami umowy z Depozytariuszem;
- 7) wykonywanie innych obowiązków przewidzianych przepisami prawa, w tym dokonanie likwidacji Funduszu.

Depozytariusz zapewnia zgodne z prawem i Statutem wykonywanie powyższych obowiązków Funduszu, co najmniej przez stałą kontrolę czynności faktycznych i prawnych dokonywanych przez Fundusz oraz nadzorowanie doprowadzania do zgodności tych czynności z prawem i Statutem.

3. Zakres obowiązków Depozytariusza wobec

Uczestników Funduszu

Depozytariusz zobowiązany jest do:

- 1) działania w interesie Uczestników Funduszu, w tym Depozytariusz obowiązany jest niezwłocznie zawiadamiać Komisję, że Fundusz działa z naruszeniem prawa lub nienależycie uwzględnia interes Uczestników Funduszu;
- 2) reprezentacji Funduszu w przypadku cofnięcia zezwolenia na utworzenie Towarzystwa;
- 3) dokonania likwidacji Funduszu w przypadkach przewidzianych w Ustawie, jeżeli Komisja nie wyznaczy innego likwidatora;
- 4) wystąpienia w imieniu Uczestników Funduszu z powództwem z tytułu szkody spowodowanej niewykonaniem lub nienależytym wykonaniem obowiązków w zakresie zarządzania Funduszem i jego reprezentacji;
- 5) zapewnienia zgodnego z prawem i Statutem odkupywania Jednostek Uczestnictwa od Uczestników;
- 6) zapewnienia terminowego rozliczania umów Uczestników z Funduszem;
- 7) zapewnienia stałej kontroli czynności wykonywanych przez Fundusz na rzecz jego Uczestników.

Depozytariusz występuje w imieniu Uczestników z powództwem przeciwko Towarzystwu z tytułu szkody spowodowanej niewykonaniem lub nienależytym wykonaniem obowiązków w zakresie zarządzania Funduszem i jego reprezentacji. Zapewnia stałą kontrolę czynności faktycznych i prawnych dokonywanych przez Fundusz oraz zapewnia zgodność tych czynności z prawem i Statutem. Ponadto zapewnia stałą kontrolę czynności wykonywanych przez Fundusz na rzecz jego Uczestników.

4. Zasady i zakres zawierania z Depozytariuszem umów, których przedmiotem są lokaty, o których mowa w art. 107 ust. 2 pkt 1 Ustawy, oraz umów, o których mowa w art. 107 ust. 2 pkt 3 Ustawy.

Fundusz może zawierać z Depozytariuszem:

- 1) umowy rachunków lokat terminowych na okres nie dłuższy niż 7 dni oraz umowy rachunków rozliczeniowych, w tym bieżących i pomocniczych, przy czym umowy te będą zawierane wyłącznie w celu zarządzania bieżącą płynnością oraz w zakresie niezbędnym do zaspokojenia bieżących zobowiązań Funduszu,
- 2) umowy wymiany walut związane z nabyciem lub zbyciem składników portfela inwestycyjnego

denominowanych w walutach obcych, zarówno w związku z przyjmowaniem wpłat i dokonywaniem wypłat z Funduszu, jak i realizowaną polityką inwestycyjną zakładającą w szczególności nabywanie i zbywanie tytułów uczestnictwa emitowanych przez fundusze zagraniczne i instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, przy czym:

- a) przedmiotem umów będą waluty, w których denominowane są lokaty Funduszu,
- b) Fundusz będzie zawierał następujące umowy wymiany walut: transakcje natychmiastowe, transakcje terminowe (forward), transakcje wymiany walut (currency swap),
- c) umowy będą zawierane w ramach realizacji celu inwestycyjnego oraz w zgodzie z przyjętą polityką inwestycyjną Funduszu zakładającą w szczególności nabywanie i zbywanie składników portfela denominowanych w walutach obcych,
- d) umowy będą zawierane:
 - jeżeli zawarcie umowy jest w interesie Uczestników i nie spowoduje wystąpienia konfliktu interesów,
 - na warunkach nie gorszych niż oferty alternatywne, z uwzględnieniem kryteriów takich jak: oprocentowanie, wiarygodność kontrahenta, techniczne możliwości dokonania lokaty, cena i koszty transakcji.

3) umowy o limit debetowy o charakterze „Intra Day” na następujących warunkach:

- a) umowy zawierane będą dla transakcji sprzedaży rozliczanych wyłącznie w systemie gwarantującym prawidłowe wykonanie zobowiązań wynikających z transakcji zawieranych przez uczestników, zarządzanych przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A., osoby prawne lub inne jednostki organizacyjne z siedzibą poza obszarem Rzeczypospolitej w Państwie Członkowskim lub państwie należącym do OECD innym niż Państwo Członkowskie, wykonujące w zakresie centralnej rejestracji papierów wartościowych lub rozliczania transakcji zawieranych w obrocie papierami wartościowymi, o ile system zarządzany przez te osoby lub jednostki gwarantuje prawidłowe wykonanie zobowiązań wynikających z transakcji zawartych przez uczestników w zakresie co najmniej takim jak system zarządzany przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A.,

- b) w przypadku nieликwidowania do końca dnia roboczego salda debetowego na rachunku Funduszu w związku z zawarciem umowy, o której mowa w ppkt a, wysokość odsetek za zwłokę zostanie określona na warunkach rynkowych przy uwzględnieniu interesu Uczestników Funduszu i nie będzie większa niż wysokość odsetek ustawowych obowiązujących w dniu pokrycia debetu.

Rozdział V. DANE O PODMIOTACH OBSŁUGUJĄCYCH FUNDUSZ

1. Firma (nazwa), siedziba i adres Agenta Transferowego wraz z numerami telekomunikacyjnymi

ProService Agent Transferowy sp. z o.o., z siedzibą w Warszawie (02-801), przy ul. Puławskiej 436, tel. (+48 22) 588 18 87, faks (+48 22) 58 81 963.

2. Podmioty pośredniczące w zbywaniu i odkupywaniu przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa

2.1. Biuro Maklerskie Banku BGŻ BNP Paribas S.A

2.1.1. Firma (nazwa), siedziba, adres i numery telekomunikacyjne

Biuro Maklerskie Banku BGŻ BNP Paribas S.A.
ul. Żurawia 6/12, 00-503 Warszawa, tel. (022) 329 43 00, fax. (022) 329 43 03, e-mail: biuro.maklerskie@bmbgz.pl, www.bgz.pl

2.1.2. Zakres świadczonych usług

Dystrybucja Jednostek Uczestnictwa, w tym:

1. przyjmowanie zleceń nabycia i płatności z tytułu zakupu Jednostek Uczestnictwa Subfunduszy;

2. przyjmowanie zleceń odkupienia i realizacja wypłat z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszy;

3. uczestniczenie w reklamie i promocji Funduszu;

4. przyjmowanie innych zleceń, dokumentów i dyspozycji związanych z obsługą klientów Funduszu;

5. oferowanie osobom przystępującym do Funduszu oraz Uczestnikom Funduszu planów systematycznego oszczędzania utworzonych przez Towarzystwo;

6. zawieranie w imieniu Funduszu umów o prowadzenie Indywidualnych Kont Emerytalnych.

2.2. TFI BGŻ BNP Paribas S.A.

2.2.1. Firma (nazwa), siedziba, adres i numery telekomunikacyjne

TFI BGŻ BNP Paribas S.A. z siedzibą w Warszawie (00-085), ul. Bielańska 12, tel. (+48 22) 566 98 00.

2.2.2. Zakres świadczonych usług

Dystrybucja Jednostek Uczestnictwa, w tym:

1. przyjmowanie zleceń nabycia z tytułu zakupu Jednostek Uczestnictwa Subfunduszy;

2. przyjmowanie zleceń odkupienia z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszy;

3. informowanie Inwestorów, Uczestników Funduszu oraz osób zainteresowanych uczestnictwem w Funduszach o zasadach składania zleceń;

4. przyjmowanie innych zleceń, dokumentów i dyspozycji związanych z obsługą klientów Funduszu;

5. zawieranie w imieniu Funduszu umów o prowadzenie Indywidualnych Kont Emerytalnych.

2.3. ProService Agent Transferowy sp. z o.o

2.3.1. Firma (nazwa), siedziba, adres i numery telekomunikacyjne

ProService Agent Transferowy sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (02-801),

przy ul. Puławskiej 436, (+48 22) 588 18 87

2.3.2. Zakres świadczonych usług

Dystrybucja Jednostek Uczestnictwa, w tym:

1. przyjmowanie zleceń nabycia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszy;

2. przyjmowanie zleceń odkupienia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszy;

3. informowanie Inwestorów, Uczestników Funduszu oraz osób zainteresowanych uczestnictwem w Funduszach o zasadach składania zleceń;

4. przyjmowanie innych oświadczeń woli Uczestników Funduszu;

5. prowadzenie punktów informacyjnych dla Inwestorów, Uczestników i osób zainteresowanych uczestnictwem w Funduszach, o których mowa w pkt 2.3.2 ppkt 1-4;

6. informatyczne przetwarzanie danych w związku z realizacją czynności przedstawionych powyżej.

Wskazanie miejsca, gdzie można uzyskać informacje o punktach zbywających i odkupujących Jednostki Uczestnictwa

Informacje o punktach prowadzących zapisy lub zbywających i odkupujących Jednostki Uczestnictwa są udostępniane na stronie internetowej Towarzystwa: www.tfi.bgzbnpparibas.pl

3. Dane o podmiocie, któremu Towarzystwo zleciło zarządzanie portfelem inwestycyjnym Funduszu lub jego częścią

3.1. Firma (nazwa), siedziba i adres podmiotu

Nie ma zastosowania.

3.2. Zakres świadczonych usług na rzecz Funduszu

Nie ma zastosowania.

3.3. Imiona i nazwiska doradców inwestycyjnych podejmujących decyzje inwestycyjne dotyczące Funduszu, ze wskazaniem części portfela, którą zarządzają

Nie ma zastosowania.

4. Dane o podmiotach świadczących usługi polegające na doradztwie inwestycyjnym w zakresie instrumentów finansowych

Nie ma zastosowania.

5. Firma (nazwa), siedziba i adres podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych Funduszu

Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka komandytowa z siedzibą w Warszawie (00-133) , przy al. Jana Pawła II lok 22, telefon: +48 (22) 511 08 11, Telefon: +48 (22) 511 08 12 Fax: +48 (22) 511 08 13

Ernst & Young Audyt Polska Sp. z o.o. sp. k. z siedzibą w Warszawie (00-124) , przy Rondzie ONZ 1

6. Firma (nazwa), siedziba i adres podmiotu, któremu Towarzystwo zleciło prowadzenie ksiąg rachunkowych Funduszu

ProService Agent Transferowy sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (02-801), przy ul. Puławskiej 436.

Rozdział VI. INFORMACJE DODATKOWE

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

1.1. Fundusz został utworzony jako fundusz inwestycyjny otwarty z wydzielonymi Subfunduszami.

Nie istnieją inne informacje, poza przytoczonymi w Prospekcie, niezbędne do właściwej oceny ryzyka inwestycyjnego Funduszu.

1.2. Reklamacje zgłoszone przez Uczestników lub potencjalnych Uczestników dotyczące usług świadczonych przez Towarzystwo lub związane z uczestnictwem w Funduszu, mogą być zgłaszane przez Uczestnika, bądź osobę przez niego upoważnioną, na wskazane w Prospekcie dane teleadresowe: Towarzystwa, Dystrybutora lub Agenta Transferowego - w formie pisemnej lub ustnej lub za pomocą faksu lub telefonu.

Reklamacje powinny być zgłaszane niezwłocznie po uzyskaniu informacji o zaistnieniu okoliczności budzących zastrzeżenia, w celu umożliwienia rzetelnego rozpatrzenia reklamacji. Odpowiedzi na reklamacje udzielane są, zgodnie z „Regulaminem składania i rozpatrywania Reklamacji w Towarzystwie”, udostępnionym na stronie internetowej Towarzystwa, w formie pisemnej bądź poczta elektroniczną, ale (jedynie na wniosek Uczestnika) bezzwłocznie, jednak nie później, niż w terminie 30 dni od otrzymania reklamacji. Termin, o którym mowa powyżej, może ulec przedłużeniu w sprawach szczególnie skomplikowanych, z zastrzeżeniem, iż termin ten nie może przekroczyć 60 dni.

Ponadto, w przypadku nie uwzględnienia roszczeń Uczestnika lub potencjalnego Uczestnika wynikających ze złożonej Reklamacji, może on dodatkowo wystąpić:

- 1) z odwołaniem od stanowiska zawartego w odpowiedzi na Reklamację. Odwołanie polega na skierowaniu do Towarzystwa, w formie pisemnej, prośby o ponowne rozpatrzenie Reklamacji,
- 2) do instytucji mediacji albo sądu polubownego bądź skorzystać z innej formy pozasądowego rozwiązywania sporów, jeżeli w danym przypadku Towarzystwo wyraża zgodę na takie postępowanie;
- 3) z wnioskiem o rozpatrzenie sprawy przez Rzecznika Finansowego
- 4) z powództwem do sądu powszechnego ze wskazaniem sądu miejscowo właściwego do rozpoznania sprawy, tj. Sądu Rejonowego dla

Warszawy-Śródmieścia, ul. Marszałkowska 82, 00-517 Warszawa, wraz ze wskazaniem podmiotu, który powinien być pozwany.

1.4 . Towarzystwo stosuje **Politykę Wynagrodzeń**, której pełny tekst dostępny jest na stronie internetowej Towarzystwa - pod adresem www.tfi.bgzbnpparibas.pl/polityki-i-regulaminy

Polityka wynagrodzeń określa zasady przyznawania i wypłacania Wynagrodzenia Zmiennego osobom, do których zadań należą czynności istotnie wpływające na profil ryzyka Towarzystwa lub funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo („Osoby o Istotnym Wpływie na Ryzyko”). Towarzystwo ustaliło, że do ich grona należą osoby pełniące następujące stanowiska w Towarzystwie bez względu na formę zatrudnienia: członkowie Zarządu; Dyrektor Departamentu Zarządzania Aktywami oraz Zarządzający funduszami; Specjalista ds. Zarządzania Ryzykiem, Inspektor Nadzoru., Auditor Wewnętrzny oraz Dyrektor Finansowy. Dyrektor Departamentu Sprzedaży oraz Radca Prawny.

Wynagrodzenie Zmienne stanowi ruchomą część wynagrodzenia, przyznaną niezależnie od Wynagrodzenia Stałego w sposób przejrzysty, dostosowany do profilu ryzyka oraz zapewniający efektywną realizację celów Polityki.

Mając na uwadze, iż stosunek Wynagrodzenia Zmiennego do Wynagrodzenia Stałego powinien być odpowiednio wyważony, a stałe składniki muszą stanowić na tyle dużą część łącznego wynagrodzenia, aby możliwe było prowadzenie całkowicie elastycznej polityki dotyczącej zmiennych składników, ustala się, że maksymalna wysokość składników wynagrodzenia stanowiących Wynagrodzenie Zmienne danej osoby nie przekracza 100% składników wynagrodzenia stanowiących Wynagrodzenie Stałe tej osoby.

Stosunek składników wynagrodzenia, o którym mowa w ust. 1, jest obliczany poprzez porównanie maksymalnej sumy wszystkich składników Wynagrodzenia Zmiennego, jakie mogą być przyznane za dany rok, oraz sumy wszystkich składników Wynagrodzenia Stałego, wypłaconych w danym roku.

Ustalanie Celów i ocena ich realizacji: Wynagrodzenie Zmienne w Towarzystwie jest uzależnione od osiągnięcia przez Osoby o Istotnym Wpływie na Ryzyko wyznaczonych dla nich celów. Wyznaczając cele przypisuje się im odpowiednie wagi oraz okresy, w których mają być realizowane. Towarzystwo może ustalać cele roczne, dwuletnie lub dłuższe. Przy ocenie realizacji indywidualnych

celów bierze się pod uwagę kryteria finansowe i niefinansowe oraz okresy do nich przypisane (rok, dwa lub więcej lat). Oceny realizacji celów dokonuje się raz w roku.

Zasady wypłaty Wynagrodzenia Zmiennego: Z zastrzeżeniem wyjątków osoba nabywa prawo do Wynagrodzenia Zmiennego i jest ono wypłacane tylko wówczas, jeżeli nie powoduje istotnego pogorszenia sytuacji finansowej Towarzystwa oraz w przypadku osób, których Wynagrodzenie Zmienne zależy od wyników (przykładowo zarządzania) jest to uzasadnione na podstawie wyników Towarzystwa, danej komórki/jednostki organizacyjnej i danej Osoby.

Towarzystwo nie jest „znaczącym towarzystwem” w rozumieniu Rozporządzenia i w związku z tym zgodnie z zasadą proporcjonalności Towarzystwo wypłaca Wynagrodzenie Zmienne jedynie w postaci świadczeń pieniężnych (nie przydziela akcji ani jednostek uczestnictwa funduszy). Towarzystwo nie stosuje odroczenia części Wynagrodzenia Zmiennego ani nie wymaga zwrotów wypłaconych już składników wynagrodzenia zmiennego.

Towarzystwo i Fundusze Inwestycyjne nie korzystają z finansowego wsparcia pochodzącego ze środków publicznych w szczególności na podstawie ustawy z dnia 12 lutego 2009 r. o udzielaniu przez Skarb Państwa wsparcia instytucjom finansowym (Dz.U. z 2016 r. poz. 1436) więc również z tego powodu nie stosuje dodatkowych ograniczeń dotyczących wypłaty wynagrodzenia Zmiennego.

Roczny Przegląd i rozpoczęcie obowiązywania Polityki - Politykę Wynagrodzeń opracowuje, wdraża i aktualizuje Zarząd Towarzystwa a zatwierdza Rada Nadzorcza Towarzystwa. Polityka Wynagrodzeń wchodzi w życie z dniem zatwierdzenia przez Radę Nadzorczą, z mocą obowiązującą od dnia 01.01.2017 roku i ma zastosowanie do celów, które zostaną wyznaczone Osobom o Istotnym Wpływie na Ryzyko, w roku 2017 i w latach następnych.

2. Wskazanie miejsc, w których zostanie udostępniony Prospekt, roczne i półroczne sprawozdania finansowe Funduszu, w tym połączone sprawozdania Funduszu z wydzielonymi Subfunduszami, oraz sprawozdania jednostkowe Subfunduszy

Prospekt oraz roczne i półroczne sprawozdania finansowe Funduszu (w tym połączone sprawozdania Funduszu i Subfunduszy oraz sprawozdania jednostkowe Subfunduszy) dostępne będą w sieci Internet na stronie www.tfi.bgzbnpparibas.pl, u

Dystrybutorów i w siedzibie Towarzystwa. Na żądanie Uczestnika, Towarzystwo doręczy mu Prospekt oraz roczne i półroczne sprawozdania finansowe

3. Wskazanie miejsc, w których można uzyskać dodatkowe wyjaśnienia dotyczące funduszu

Dodatkowe informacje o Funduszu można uzyskać w jednostkach organizacyjnych Dystrybutorów wskazanych w Rozdziale V pkt 2 Prospektu, w siedzibie Towarzystwa w Warszawie,

ul. Bielańska 12, 00-085 Warszawa

tel. (+48 22) 566 98 00,

faks (+48 22) 566 98 01,

adres poczty elektronicznej:

tfi.bgzbnpparibas@tfi.bgzbnpparibas.pl oraz
info@tfi.bgzbnpparibas.pl,

a także na stronach internetowych Towarzystwa:

www.tfi.bgzbnpparibas.pl.

Rozdział VII. ZAŁĄCZNIKI

Załącznik nr 1

DEFINICJE POJĘĆ I OBJAŚNIENIA SKRÓTÓW UŻYTYCH W TREŚCI PROSPEKTU

W Prospekcie użyto następujących definicji i określeń skrótowych:

Agent Transferowy - ProService Agent Transferowy sp. z o.o. - podmiot, który na zlecenie Funduszu prowadzi Rejestr Uczestników Funduszu oraz Subrejstry i wykonuje inne czynności na rzecz Funduszu na podstawie umowy z Funduszem lub Towarzystwem.

Aktywa Funduszu - mienie Funduszu obejmujące środki z tytułu wpłat Uczestników Funduszu, prawa nabyte oraz pożytki z tych praw.

Aktywa Subfunduszu - mienie każdego Subfunduszu obejmujące środki pieniężne z tytułu wpłat Uczestników Funduszu do danego Subfunduszu na określone kategorie Jednostek Uczestnictwa, środki pieniężne, prawa nabyte w ramach Subfunduszu oraz pożytki z tych praw; Aktywa wszystkich Subfunduszy stanowią Aktywa Funduszu.

Baza Instrumentów Pochodnych, Instrument Bazowy - papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego lub inne prawa majątkowe, a także określone indeksy, kursy walut, stopy procentowe, stanowiące podstawę do ustalenia ceny Instrumentu Pochodnego lub Niewystandaryzowanego Instrumentu Pochodnego.

Depozytariusz - Deutsche Bank Polska Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, al. Armii Ludowej 26, Warszawa, prowadząca rejestr Aktywów Funduszu, w tym subrejstry Aktywów Subfunduszy, oraz wykonująca inne czynności określone w Statucie i Ustawie.

Dystrybutor - podmiot pośredniczący w zbywaniu i odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa.

Dzień Wyceny - dzień wyceny Aktywów Funduszu oraz wyceny aktywów każdego Subfunduszu, ustalenia Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa lub na Jednostkę Uczestnictwa danej kategorii w Subfunduszu. Dniem tym jest dzień, na który przypada zwyczajna sesja na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

Fundusz - BGŻ BNP Paribas Fundusz Inwestycyjny Otwarty.

Indeks Odniesienia - indeks służący do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa

danego Subfunduszu.

IKE - indywidualne konto emerytalne prowadzone na warunkach i zasadach przewidzianych przepisami Ustawy o IKE oraz IKZE, postanowieniami Statutu oraz Umowy o prowadzenie IKE.

IKZE - indywidualne konto zabezpieczenia emerytalnego prowadzone na warunkach i zasadach przewidzianych przepisami Ustawy o IKE oraz IKZE, postanowieniami Statutu oraz umowy o prowadzenie IKZE.

Instrumenty Pochodne - prawa majątkowe, o których mowa w art. 2 pkt 18 Ustawy.

Instrumenty Rynku Pieniężnego - papiery wartościowe lub prawa majątkowe, o których mowa w art. 2 pkt 21 Ustawy.

Jednostka Uczestnictwa - prawo Uczestnika Funduszu do udziału w Aktywach Netto Funduszu oraz w aktywach netto Subfunduszu.

Komisja lub KNF - Komisja Nadzoru Finansowego.

Krótkoterminowe Dłużne Papiery Wartościowe - dłużne papiery wartościowe o pozostałym terminie realizacji praw (wykupu) nie dłuższym niż 397 dni bądź, które regularnie podlegają dostosowaniu do bieżących warunków panujących na rynku pieniężnym w okresach nie dłuższych niż 397 dni,

Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne - Instrumenty Pochodne, które są przedmiotem obrotu poza rynkiem zorganizowanym, a ich treść jest lub może być przedmiotem negocjacji między stronami.

Okres Rozliczeniowy - okres począwszy od ostatniego Dnia Wyceny w poprzednim roku kalendarzowym do ostatniego Dnia Wyceny w bieżącym roku kalendarzowym, a w pierwszym roku działalności Subfunduszu - od dnia pierwszego Dnia Wyceny do ostatniego Dnia Wyceny w pierwszym roku działalności Subfunduszu.

Oszczędzający - Uczestnik Funduszu będący osobą fizyczną, która ukończyła 16 lat i gromadzi środki na IKE lub IKZE.

Państwo Członkowskie - państwo inne niż Rzeczpospolita Polska, które jest członkiem Unii Europejskiej.

Plan Systematycznego Oszczędzania - utworzony przez Fundusz plan dla Uczestników Funduszu deklarujących systematyczne nabywanie Jednostek Uczestnictwa na zasadach określonych przez Fundusz.

Program - Plan Systematycznego Oszczędzania oraz pracowniczy program emerytalny.

Prospekt, Prospekt Informacyjny - Prospekt Informacyjny BGŻ BNP Paribas Funduszu Inwestycyjnego Otwartego.

Rejestr Uczestników Funduszu - elektroniczna ewidencja danych dotyczących Uczestników Funduszu; w ramach Rejestru Uczestników Funduszu Fundusz wydziela Subrejstry Uczestników Funduszu dla każdego Subfunduszu oraz dla każdej kategorii Jednostek Uczestnictwa w przypadku jej wyodrębnienia.

Rozporządzenie - Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 22 maja 2013 r. w sprawie prospektu informacyjnego funduszu inwestycyjnego otwartego i specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego oraz wyliczania wskaźnika zysku do ryzyka tych funduszy (Dz. U. z 2013 r., poz. 673).

Statut - Statut BGŻ BNP Paribas Funduszu Inwestycyjnego Otwartego.

Subfundusz - nie posiadająca osobowości prawnej, wydzielona prawnie część aktywów i zobowiązań Funduszu, charakteryzująca się w szczególności odmienną polityką inwestycyjną i mająca związane z nim Jednostki Uczestnictwa odrębne od Jednostek Uczestnictwa związanych z innymi Subfunduszami.

Subrejestr - elektroniczna ewidencja danych dotyczących jednego Uczestnika Subfunduszu.

Tabela Opłat - zestawienie opłat udostępniane osobie przystępującej do Funduszu lub Subfunduszu przy zbywaniu przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa. Tabele Opłat są udostępniane na stronie internetowej Towarzystwa www.tfi.bgzbnpparibas.pl oraz we wszystkich punktach zbywania Jednostek Uczestnictwa.

Towarzystwo - Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych BGŻ BNP Paribas Spółka Akcyjna.

Umowa o prowadzenie IKE - pisemna umowa zawarta z Funduszem przez osobę uprawnioną do gromadzenia oszczędności na IKE, na podstawie przepisów Ustawy o IKE oraz IKZE, regulująca uprawnienia i obowiązki Funduszu i Oszczędzającego.

Umowa o prowadzenie IKZE - pisemna umowa zawarta z Funduszem przez osobę uprawnioną do gromadzenia oszczędności na IKZE, na podstawie przepisów Ustawy o IKE oraz IKZE, regulująca uprawnienia i obowiązki Funduszu i Oszczędzającego.

Uczestnik Funduszu - Osoba, która za wpłatę

wniesioną do Funduszu, nabyła przynajmniej część Jednostki Uczestnictwa związanej z Subfunduszem.

Ustawa - Ustawa z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. z 2004 r., nr 146, poz. 1546 ze zm.).

Ustawa o IKE oraz IKZE - ustawa z dnia 20 kwietnia 2004 r. o indywidualnych kontaktach emerytalnych oraz indywidualnych kontaktach zabezpieczenia emerytalnego.

Ustawa o ofercie - Ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz. U. 2009 r. nr 185, poz. 1439)

Ustawa o PPE - Ustawa z dnia 20 kwietnia 2004 r. o pracowniczych programach emerytalnych (Dz. U. z 2004 r., nr 116, poz. 1207 ze zm.).

Wartość Aktywów Netto Funduszu, WAN - Wartość Aktywów Funduszu pomniejszona o zobowiązania Funduszu.

Wartość Aktywów Netto Subfunduszu, WANS - wartość Aktywów Subfunduszu pomniejszona o zobowiązania Funduszu związane z funkcjonowaniem tego Subfunduszu oraz odpowiednią część zobowiązań Funduszu dotyczących całego Funduszu.

Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa, WANSJU - Wartość Aktywów Netto Subfunduszu w Dniu Wyceny podzielona przez liczbę wszystkich Jednostek Uczestnictwa danego Subfunduszu, które w danym dniu są w posiadaniu Uczestników; w przypadku Subfunduszu z wyodrębnionymi kategoriami Jednostek Uczestnictwa, jest to Wartość Aktywów Netto danego Subfunduszu w Dniu Wyceny w ramach danej kategorii Jednostek Uczestnictwa, podzielona przez liczbę wszystkich Jednostek Uczestnictwa tejże kategorii.

STATUT
BGŻ BNP Paribas Fundusz Inwestycyjny Otwarty

CZĘŚĆ I. Fundusz

Rozdział I.
Postanowienia ogólne

Art. 1.

Definicje i skróty

W niniejszym Statucie użyto następujących definicji i skrótów:

1. **Agent Transferowy** - podmiot, który na zlecenie Funduszu prowadzi Rejestr Uczestników Funduszu oraz Subrejstry oraz wykonuje inne czynności na rzecz Funduszu na podstawie umowy z Funduszem lub Towarzystwem,
2. **Aktywa Funduszu** - mienie Funduszu obejmujące środki pieniężne z tytułu wpłat Uczestników Funduszu, środki pieniężne, prawa nabyte przez Fundusz oraz pożytki z tych praw,
3. **Aktywa Subfunduszu** - mienie każdego Subfunduszu obejmujące środki pieniężne z tytułu wpłat Uczestników Funduszu do danego Subfunduszu przypadające na Jednostki Uczestnictwa lub na określone kategorie Jednostek Uczestnictwa w tym Subfunduszu, środki pieniężne, prawa nabyte w ramach Subfunduszu oraz pożytki z tych praw; Łączne aktywa wszystkich Subfunduszy stanowią Aktywa Funduszu,
4. **Aktywny Rynek** - rynek spełniający łącznie następujące kryteria:
 - 1) instrumenty, będące przedmiotem obrotu są jednorodne,
 - 2) zazwyczaj w każdym czasie występują zainteresowani nabywcy i sprzedawcy,
 - 3) ceny są podawane do publicznej wiadomości,
5. **Depozytariusz** - Deutsche Bank Polska Spółka Akcyjna prowadząca rejestr Aktywów Funduszu, w tym Subrejstry oraz wykonująca inne czynności określone w Statucie i Ustawie,
6. **Dystrybutor** - podmiot uprawniony zgodnie z Ustawą do pośredniczenia w zbywaniu i odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa,
7. **Dzień Wyceny** - dzień wyceny Aktywów Funduszu oraz wyceny aktywów każdego Subfunduszu, ustalenia Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa lub na Jednostkę Uczestnictwa danej kategorii w Subfunduszu. Dniem tym jest dzień, na który przypada zwyczajna sesja na Giełdzie Papierów
8. **Efektywna stopa procentowa** - stopa, przy zastosowaniu której następuje zdyskontowanie do bieżącej wartości związanych ze składnikiem lokat lub zobowiązań Funduszu przyszłych przepływów pieniężnych oczekiwanych w okresie do terminu zapadalności lub wymagalności, a w przypadku składników o zmiennej stopie procentowej - do najbliższego terminu oszacowania przez rynek poziomu odniesienia, stanowiąca wewnętrzną stopę zwrotu składnika aktywów lub zobowiązania w danym okresie,
9. **Fundusz** - BGŻ BNP Paribas Fundusz Inwestycyjny Otwarty,
10. **Indeks Odniesienia** - indeks służący do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa danego Subfunduszu,
11. **IKE** - indywidualne konto emerytalne prowadzone na warunkach i zasadach przewidzianych przepisami Ustawy o IKE oraz IKZE, postanowieniami Statutu oraz umowy o prowadzenie IKE,
12. **IKZE** - indywidualne konto zabezpieczenia emerytalnego prowadzone na warunkach i zasadach przewidzianych przepisami Ustawy o IKE oraz IKZE, postanowieniami Statutu oraz umowy o prowadzenie IKZE,
13. **Instrumenty Pochodne** - prawa majątkowe, o których mowa w art. 2 pkt 18 Ustawy,
14. **Instrumenty Rynku Pieniężnego** - papiery wartościowe lub prawa majątkowe, o których mowa w art. 2 pkt 21 Ustawy,
15. **Jednostka Uczestnictwa** - prawo Uczestnika Funduszu do udziału w aktywach netto Funduszu oraz w aktywach netto Subfunduszu,
16. **Komisja** - Komisja Nadzoru Finansowego,
17. **Krótkoterminowe Dłużne Papiery Wartościowe** - dłużne papiery wartościowe o pozostałym terminie realizacji praw (wykupu) nie dłuższym niż 397 dni bądź, które regularnie podlegają dostosowaniu do bieżących warunków panujących na rynku pieniężnym w okresach nie dłuższych niż 397 dni,
18. **Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne** - Instrumenty Pochodne, które są przedmiotem obrotu poza rynkiem zorganizowanym, a ich treść jest lub może być przedmiotem negocjacji między stronami,
19. **OECD** - Organizacja Współpracy Gospodarczej i Rozwoju,
20. **Okres Rozliczeniowy** - okres począwszy od ostatniego Dnia Wyceny w poprzednim roku kalendarzowym do ostatniego Dnia Wyceny w bieżącym roku kalendarzowym, a w pierwszym roku działalności Subfunduszu - od dnia pierwszego Dnia Wyceny do ostatniego Dnia

- Wyceny w pierwszym roku działalności Subfunduszu,
21. **Państwo Członkowskie** - państwo inne niż Rzeczpospolita Polska, które jest członkiem Unii Europejskiej,
 22. **Plan Systematycznego Oszczędzania** - utworzony przez Fundusz plan dla Uczestników Funduszu deklarujących systematyczne nabywanie Jednostek Uczestnictwa na zasadach określonych przez Fundusz,
 23. **Rejestr Uczestników Funduszu** - elektroniczna ewidencja danych dotyczących Uczestników Funduszu; w ramach Rejestru Uczestników Funduszu Fundusz wydziela Subrejstry Uczestników Funduszu dla każdego Subfunduszu oraz dla każdej kategorii Jednostek Uczestnictwa,
 24. **Subrejestr** - elektroniczna ewidencja danych dotyczących jednego Uczestnika Subfunduszu,
 25. **Statut** - niniejszy statut Funduszu,
 26. **Subfundusz** - nie posiadająca osobowości prawnej, wydzielona prawnie część aktywów i zobowiązań Funduszu, charakteryzująca się w szczególności odmienną polityką inwestycyjną i mająca związane z nim Jednostki Uczestnictwa odrębne od Jednostek Uczestnictwa związanych z innymi Subfunduszami,
 27. **Tabele Opłat** - zestawienie opłat udostępniane osobie przystępującej do Funduszu lub Subfunduszu przy zbywaniu przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa. Tabele Opłat, są udostępniane na stronie internetowej Towarzystwa: www.tfi.bgzbnpparibas.pl oraz we wszystkich punktach zbywania Jednostek Uczestnictwa,
 28. **Towarzystwo** - Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych BGŻ BNP Paribas S.A.,
 29. **Trwały nośnik informacji** - trwały nośnik informacji w rozumieniu Ustawy.
 30. **Uczestnik Funduszu lub Uczestnik** - osoba fizyczna, osoba prawna, lub jednostka organizacyjna nie posiadająca osobowości prawnej, na rzecz której w Subrejestrze zapisane są Jednostki Uczestnictwa lub ich ułamkowe części,
 31. **Oszczędzający** - Uczestnik Funduszu będący osobą fizyczną, która ukończyła 16 lat i gromadzi środki na IKE lub IKZE,
 32. **Umowa o prowadzenie IKE** - pisemna umowa zawarta z Funduszem przez osobę uprawnioną do gromadzenia oszczędności na IKE, na podstawie przepisów Ustawy o IKE oraz IKZE, regulująca uprawnienia i obowiązki Funduszu i Oszczędzającego,
 33. **Umowa o prowadzenie IKZE** - pisemna umowa zawarta z Funduszem przez osobę uprawnioną do gromadzenia oszczędności na IKZE, na podstawie przepisów Ustawy o IKE oraz IKZE, regulująca uprawnienia i obowiązki Funduszu i Oszczędzającego
 34. **Ustawa** - ustawa z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych (t.j. Dz. U. z 2014 r. poz. 157 ze zm.),
 35. **Ustawa o IKE oraz IKZE** - ustawa z dnia 20 kwietnia 2004 r. o indywidualnych kontaktach emerytalnych oraz indywidualnych kontaktach zabezpieczenia emerytalnego (t.j. Dz. U. z 2014 r. poz. 1147),
 36. **Ustawa o PPE** - ustawa z dnia 20 kwietnia 2004 r. o pracowniczych programach emerytalnych (t.j. Dz. U. z 2014 r. poz. 710),
 37. **Wartość Aktywów Netto Funduszu, WAN** - wartość Aktywów Funduszu pomniejszona o zobowiązania Funduszu,
 38. **Wartość Aktywów Netto Subfunduszu, WANS** - wartość Aktywów Subfunduszu pomniejszona o zobowiązania Funduszu związane z funkcjonowaniem tego Subfunduszu oraz odpowiednią część zobowiązań Funduszu dotyczących całego Funduszu,
 39. **Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa, WANSJU** - Wartość Aktywów Netto Subfunduszu w Dniu Wyceny podzielona przez liczbę wszystkich Jednostek Uczestnictwa danego Subfunduszu, które w danym dniu są w posiadaniu Uczestników; w przypadku Subfunduszu z wyodrębnionymi kategoriami Jednostek Uczestnictwa, jest to Wartość Aktywów Netto danego Subfunduszu w Dniu Wyceny w ramach danej kategorii Jednostek Uczestnictwa, podzielona przez liczbę wszystkich Jednostek Uczestnictwa tejże kategorii.

Art. 2. Fundusz

1. Fundusz jest osobą prawną i działa pod nazwą BGŻ BNP Paribas Fundusz Inwestycyjny Otwarty. Fundusz może używać nazwy skróconej BGŻ BNP Paribas FIO.
2. Fundusz jest funduszem inwestycyjnym otwartym z wydzielonymi subfunduszami.
3. Fundusz zorganizowany jest i działa na zasadach określonych w przepisach Ustawy oraz w niniejszym Statucie, nadanym przez Towarzystwo.
4. Siedzibą i adresem Funduszu jest siedziba i adres Towarzystwa.
5. Czas trwania Funduszu jest nieograniczony.
6. Fundusz w przypadku zawarcia z pracodawcą umowy o wnoszenie składek do Funduszu, może realizować pracownicze programy emerytalne w rozumieniu Ustawy o PPE na zasadach określonych w tej ustawie, Statucie oraz umowie z pracodawcą.

7. Wyłącznym przedmiotem działalności Funduszu jest lokowanie środków pieniężnych zebranych w drodze publicznego proponowania nabycia Jednostek Uczestnictwa, w określone w Ustawie i Statucie papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego i inne prawa majątkowe.
8. Fundusz działa w imieniu własnym i na własną rzecz, ze szczególnym uwzględnieniem interesu uczestników, przestrzegając zasad ograniczania ryzyka inwestycyjnego określonych w Ustawie.
9. W kwestiach nieuregulowanych w Statucie stosuje się przepisy Ustawy oraz ustawy z dnia 23 kwietnia 1964 r. Kodeks cywilny (t.j. Dz. U. z 2014 r. poz. 121 ze zm.).

Art. 3.

Towarzystwo. Podmiot zarządzający portfelami inwestycyjnymi

1. Organem Funduszu jest Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych BGŻ BNP Paribas S.A. z siedzibą w Warszawie, ul. Bielańska 12.
2. Towarzystwo, jako organ Funduszu zarządza nim i reprezentuje w stosunkach z osobami trzecimi.
3. Do składania oświadczeń woli w imieniu Funduszu upoważnieni są dwaj członkowie Zarządu Towarzystwa działający łącznie oraz członek Zarządu Towarzystwa działający łącznie z prokurentem.
4. Towarzystwo działa w interesie Uczestników Funduszu.

Art. 4.

Zgromadzenie Uczestników

1. W Funduszu działa Zgromadzenie Uczestników. Do udziału w Zgromadzeniu Uczestników uprawnieni są Uczestnicy wpisani do Rejestru Uczestników Funduszu według stanu na koniec drugiego dnia roboczego poprzedzającego dzień Zgromadzenia Uczestników. W sprawach dotyczących tylko Subfunduszu uprawnionymi do udziału w Zgromadzeniu Uczestników są wyłącznie Uczestnicy tego Subfunduszu.
2. Uczestnik może wziąć udział w Zgromadzeniu Uczestników osobiście lub przez pełnomocnika. Pełnomocnictwa udziela się w formie pisemnej pod rygorem nieważności.
3. Zgromadzenie Uczestników odbywa się w Warszawie. Zgromadzenie Uczestników zwoływane jest przez Towarzystwo poprzez zawiadomienie każdego Uczestnika indywidualnie listem poleconym lub na Trwałym nośniku informacji co najmniej na 21 dni przed planowanym terminem Zgromadzenia Uczestników. Towarzystwo przed przekazaniem Uczestnikom zawiadomienia, o którym mowa powyżej, ogłasza o zwołaniu Zgromadzenia

Uczestników, w sposób określony w art. 32 ust. 1 Statutu. Zawiadomienie, o którym mowa w niniejszym ustępie, zawiera:

- 1) informację o miejscu i terminie Zgromadzenia Uczestników,
 - 2) wskazanie zdarzenia, co do którego Zgromadzenie Uczestników ma wyrazić zgodę,
 - 3) informację o zawieszeniu, o którym mowa w ust. 5,
 - 4) informację o dniu, na jaki jest ustalona lista Uczestników uprawnionych do udziału w Zgromadzeniu Uczestników, zgodnie z ust. 1.
4. Zgromadzenie Uczestników jest ważne, jeżeli wezmą w nim udział Uczestnicy posiadający co najmniej 50% Jednostek Uczestnictwa Funduszu, a w sprawach dotyczących wyłącznie danego Subfunduszu 50% Jednostek Uczestnictwa tego Subfunduszu, według stanu na dwa dni robocze przed dniem Zgromadzenia Uczestników. Każda cała Jednostka Uczestnictwa upoważnia Uczestnika do oddania jednego głosu.
 5. Od dnia poprzedzającego dzień Zgromadzenia Uczestników do dnia Zgromadzenia Uczestników zawieszają się zbywanie i odkupywanie Jednostek Uczestnictwa Funduszu. W przypadku, gdy Zgromadzenie Uczestników dotyczy spraw tylko wybranego Subfunduszu, zawieszenie, o którym mowa w zdaniu poprzedzającym, dotyczy wyłącznie Jednostek Uczestnictwa tego Subfunduszu.
 6. Zgromadzenie Uczestników zwołuje się w celu wyrażenia zgody na:
 - 1) rozpoczęcie prowadzenia przez Fundusz działalności jako fundusz powiązany lub rozpoczęcie prowadzenia przez Subfundusz jako subfundusz powiązany,
 - 2) zmianę funduszu podstawowego,
 - 3) zaprzestanie prowadzenia działalności jako fundusz powiązany,
 - 4) połączenie krajowe i trans graniczne funduszy,
 - 5) przejęcie zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo,
 - 6) przejęcie zarządzania Funduszem i prowadzenia jego spraw przez spółkę zarządzającą.
 7. Przed podjęciem uchwały przez Zgromadzenie Uczestników Zarząd Towarzystwa jest obowiązany przedstawić Uczestnikom swoją rekomendację oraz udzielić Uczestnikom wyjaśnień na temat interesujących ich zagadnień związanych ze zdarzeniem, o którym mowa w ust. 6, w tym odpowiedzieć na zadane przez Uczestników pytania
 8. Przed podjęciem uchwały każdy Uczestnik może wnioskować o przeprowadzenie dyskusji w

przedmiocie zasadności wyrażenia zgody, o której mowa w ust. 6.

9. Uchwała o wyrażeniu zgody przez Zgromadzenie Uczestników na którekolwiek ze zdarzeń, o których mowa w ust. 6, zapada większością 2/3 głosów Uczestników obecnych lub reprezentowanych na Zgromadzeniu Uczestników
10. Uchwała Zgromadzenia Uczestników jest protokołowana przez notariusza.
11. W zakresie nieuregulowanym w Statucie, tryb działania Zgromadzenia Uczestników oraz podejmowania uchwał określa regulamin przyjęty przez Zgromadzenie Uczestników.
12. Koszty zwołania i odbycia Zgromadzenia Uczestników ponosi Towarzystwo.

Art. 5.

Depozytariusz

1. Depozytariuszem prowadzącym rejestr Aktywów Funduszu, w tym Aktywów Subfunduszy na podstawie umowy o prowadzenie rejestru aktywów Funduszu jest Deutsche Bank Polska Spółka Akcyjna, z siedzibą w Warszawie, przy al. Armii Ludowej 26.
2. Depozytariusz działa w interesie Uczestników Funduszu, niezależnie od Towarzystwa.

Art. 6.

Subfundusze

1. Fundusz składa się z następujących Subfunduszy:
 - 1) BGŻ BNP Paribas Dynamicznego Inwestowania,
 - 2) BGŻ BNP Paribas Aktywnego Inwestowania,
 - 3) BGŻ BNP Paribas Stabilnego Inwestowania,
 - 4) BGŻ BNP Paribas Obligacji,
 - 5) BGŻ BNP Paribas Pieniężny,
 - 6) BGŻ BNP Paribas Globalny Dynamicznego Wzrostu,
 - 7) BGŻ BNP Paribas Globalny Stabilnego Wzrostu.
2. Subfundusze nie posiadają osobowości prawnej.
3. Subfundusze prowadzą różną politykę inwestycyjną.

Rozdział II.

Termin i warunki dokonywania zapisów na Jednostki Uczestnictwa przed rejestracją Funduszu.

Art. 7.

Wpłaty do Funduszu

1. Wpłaty na nabycie Jednostek Uczestnictwa są zbierane w drodze zapisów na Jednostki Uczestnictwa.
2. Łączna wysokość wpłat do każdego z Subfunduszy nie będzie niższa niż 200 000 zł, z tym

zastrzeżeniem, że łączna wysokość wpłat do Funduszu nie będzie niższa niż 4 000 000 złotych. Do utworzenia Funduszu jest wymagane zebranie wpłat do co najmniej dwóch Subfunduszy.

3. Zapisy do Funduszu, w terminie przyjmowania zapisów, będą mogły być dokonane przez Towarzystwo, osoby fizyczne, osoby prawne lub jednostki organizacyjne nieposiadające osobowości prawnej, które dokonają wpłaty w ramach zapisów co najmniej 200 złotych.
4. Przyjmowanie zapisów na Jednostki Uczestnictwa rozpoczyna się w dniu następującym po dniu doręczenia zezwolenia na utworzenie Funduszu i trwa 14 dni. Towarzystwo może postanowić o wcześniejszym zakończeniu przyjmowania zapisów, jeżeli zostaną dokonane wpłaty w wysokości określonej w ust. 2.
5. Zapis na Jednostki Uczestnictwa winien wskazywać Subfundusz, którego Jednostki Uczestnictwa są przedmiotem zapisu, a w przypadku Subfunduszy z wyodrębnionymi kategoriami, również ich kategorię. W ramach zapisów na Jednostki Uczestnictwa, cena Jednostki Uczestnictwa będzie ceną stałą, jednolitą dla wszystkich Jednostek Uczestnictwa objętych zapisami i będzie wynosić 100 złotych. W ramach zapisów będą przydzielane Jednostki Uczestnictwa kategorii A.
6. Zapis na Jednostki Uczestnictwa zostanie dokonany na formularzu, którego treść zostanie przygotowana przez Towarzystwo. Wszelkie konsekwencje wynikające z niewłaściwego lub niepełnego wypełnienia formularza zapisu na Jednostki Uczestnictwa, ponosi osoba zapisująca się. Dla ważności zapisu na Jednostki Uczestnictwa wymagane jest złożenie w terminach przyjmowania zapisów właściwie i w pełni wypełnionego formularza zapisu oraz dokonanie wpłaty.
7. Wpłaty dokonane do Funduszu w trybie określonym powyżej są dokonywane na wydzielone rachunki Towarzystwa prowadzone przez Depozytariusza w odniesieniu do danego Subfunduszu.
8. Towarzystwo w terminie 14 dni od dnia zakończenia przyjmowania zapisów, przydziela Jednostki Uczestnictwa. Przydział Jednostek Uczestnictwa nastąpi w oparciu o ważnie złożone zapisy i następuje poprzez wpisanie do Subrejestru liczby Jednostek Uczestnictwa przypadających na dokonaną wpłatę, powiększoną o wartość otrzymanych pożytków i odsetki naliczone przez Depozytariusza za okres od dnia wpłaty na prowadzony przez niego rachunek do dnia przydziału.
9. Niezwłocznie po dokonaniu przydziału, o którym mowa w ust. 8, Towarzystwo składa wniosek o

- wpisanie Funduszu do rejestru funduszy inwestycyjnych.
10. Nieprzydzielenie Jednostek Uczestnictwa może być spowodowane:
 - 1) nieważnością zapisu na Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu, w przypadku gdy:
 - a) nie została dokonana wpłata w pełnej wysokości w terminie składania zapisów;
 - b) został niewłaściwie wypełniony formularz zapisu przez osobę dokonującą wpłaty na Jednostki Uczestnictwa,
 - 2) niezabraniem przez Subfundusz, którego Jednostki Uczestnictwa są przedmiotem zapisu, wpłat w wysokości określonej w ust. 2.
 11. W przypadku nie przydzielenia Jednostek Uczestnictwa z powodu nieważności zapisu na Jednostki Uczestnictwa, o której mowa w ust. 10 pkt 1, Towarzystwo zwraca wpłaty w terminie 14 dni roboczych od dnia stwierdzenia nieważności zapisu, nie później jednak niż w terminie 14 dni od dnia zakończenia przyjmowania zapisów.
 12. Towarzystwo, w terminie 14 dni od dnia:
 - 1) w którym postanowienie sądu o odmowie wpisu Funduszu do rejestru funduszy inwestycyjnych stało się prawomocne, lub
 - 2) w którym decyzja Komisji o cofnięciu zezwolenia na utworzenie Funduszu stała się ostateczna, lub
 - 3) upływu terminu na dokonanie zapisów na Jednostki Uczestnictwa, jeżeli w tym terminie nie zostały dokonane wpłaty do Subfunduszu lub Funduszu w minimalnej wysokości określonej w ust. 2,
 - 4) upływu terminu na złożenie wniosku o wpisanie Funduszu do rejestru funduszy inwestycyjnych- zwraca wpłaty, wraz z wartością otrzymanych pożytków i odsetkami naliczonymi przez Depozytariusza za okres od dnia wpłaty na rachunek, o którym mowa w ust. 7, do dnia wystąpienia jednej z przestanek wymienionych w pkt 1 - 4.
 13. O rozpoczęciu i zakończeniu przyjmowania zapisów na Jednostki Uczestnictwa oraz miejscach przyjmowania zapisów, a także o niedość do skutku utworzenia Funduszu Towarzystwo powiadomi w drodze ogłoszenia w sposób określony w art. 32 ust. 1 Statutu.

Rozdział III. Uczestnicy Funduszu

Art. 8. Uczestnicy

Uprawnionymi do nabywania i żądania odkupienia

Jednostek Uczestnictwa są:

- 1) osoby fizyczne,
- 2) osoby prawne,
- 3) jednostki organizacyjne nie posiadające osobowości prawnej.

Art. 9. Osoby fizyczne

W przypadku osób fizycznych, czynności związane z nabywaniem i żądaniem odkupienia Jednostek Uczestnictwa mogą być wykonywane:

- 1) w przypadku osoby fizycznej mającej pełną zdolność do czynności prawnych - osobiście lub przez pełnomocnika,
- 2) w przypadku osoby fizycznej mającej ograniczoną zdolność do czynności prawnych - wyłącznie za zgodą jej przedstawiciela ustawowego w zakresie przedmiotu zwykłego zarządu, a w zakresie przekraczającym te czynności - na podstawie prawomocnego orzeczenia sądu opiekuńczego,
- 3) w przypadku osoby fizycznej nie mającej zdolności do czynności prawnych - wyłącznie przez jej przedstawiciela ustawowego w zakresie czynności zwykłego zarządu, a w zakresie przekraczającym te czynności - na podstawie prawomocnego orzeczenia sądu opiekuńczego.

Art. 10.

Osoby prawne i jednostki organizacyjne nie posiadające osobowości prawnej

1. Osoba działająca w imieniu osób prawnych i jednostek organizacyjnych nie posiadających osobowości prawnej zobowiązana jest do przedstawienia w jednostce Dystrybutora dokumentów potwierdzających umocowanie.
2. Poświadczone przez Dystrybutora kopie dokumentów, o których mowa w ust. 1, przechowywane są przez Agenta Transferowego.

Art. 11. Małżonkowie

1. Osoby pozostające w związku małżeńskim mogą nabywać Jednostki Uczestnictwa na swój wspólny rachunek na podstawie umowy zawartej z Funduszem zgodnie z zasadami określonymi w ustępach poniższych.
2. Małżonkowie działający łącznie, nabywający Jednostki Uczestnictwa na swój wspólny rachunek, składają oświadczenia zawarte w umowie z Funduszem stwierdzające:
 - 1) pozostawanie małżonków we wspólności majątkowej w zakresie umożliwiającym nabywanie i żądanie odkupienia Jednostek Uczestnictwa,

- 2) wyrażanie zgody na wykonywanie przez każdego z małżonków, na ich wspólny rachunek, wszystkich uprawnień związanych z nabywaniem i żądaniem odkupienia Jednostek Uczestnictwa, włączywszy żądanie odkupienia wszystkich nabytych Jednostek Uczestnictwa, żądanie ustanowienia blokady Subrejstru i jego zamknięcia, a także na podejmowanie wszelkich należnych małżonkom środków pieniężnych,
 - 3) wyrażenie zgody na realizację zleceń zgodnie z kolejnością ich składania przez każdego z małżonków, chyba że drugi z nich wyrazi sprzeciw najpóźniej w chwili składania zlecenia przez pierwszego z małżonków; w takim wypadku Dystrybutor stosuje się wyłącznie do zgodnego oświadczenia woli małżonków,
 - 4) wskazanie wspólnego adresu małżonków, na który przesyłane będą potwierdzenia zbycia lub odkupienia Jednostek Uczestnictwa.
3. Odwołanie oświadczeń wymienionych w ust. 2, możliwe jest jedynie przez złożenie oświadczenia przez małżonków działających łącznie lub na podstawie prawomocnego orzeczenia właściwego sądu. Oświadczenia stwierdzające podział majątku wspólnego małżonków oraz sposób podziału środków należnych małżonkom będą przyjęte wyłącznie od małżonków działających łącznie lub na podstawie prawomocnego orzeczenia sądu.
 4. Towarzystwo nie ponosi odpowiedzialności za działania wynikające z zastosowania się do dyspozycji małżonków i złożonych przez nich oświadczeń zgodnie z ustępami poprzedzającymi.
 5. Na IKE lub IKZE może gromadzić oszczędności wyłącznie jeden Oszczędzający. IKE lub IKZE nie może być prowadzone w ramach wspólnych rachunków małżonków.

Art. 12.

Pełnomocnicy

1. Czynności związane z nabywaniem i żądaniem odkupienia Jednostek Uczestnictwa mogą być wykonywane osobiście przez Uczestnika Funduszu lub przez pełnomocników.
2. Pełnomocnikiem może być osoba fizyczna posiadająca pełną zdolność do czynności prawnych lub osoba prawna.
3. Uczestnik może podać nie więcej niż dwóch pełnomocników ustanowionych do jednego Subrejstru.

Art. 13.

Pełnomocnictwo

1. Pełnomocnictwo może być udzielane oraz

odwołane w formie pisemnej w obecności pracownika Dystrybutora, pracownika Towarzystwa lub z podpisem poświadczonym notarialnie.

2. Udzielenie i odwołanie pełnomocnictwa jest skuteczne w stosunku do Funduszu z chwilą otrzymania przez Agenta Transferowego odpowiedniej dyspozycji, nie później niż w terminie 5 dni roboczych od złożenia dokumentu pełnomocnictwa u Dystrybutora lub w Towarzystwie, chyba że opóźnienie wynika z okoliczności, za które Towarzystwo nie ponosi odpowiedzialności.
3. Udzielenie pełnomocnictwa do działania na wspólny rachunek małżonków może być dokonane wyłącznie przez zgodne i jednocześnie oświadczenie małżonków; do odwołania pełnomocnictwa dochodzi przez oświadczenie przynajmniej jednego z małżonków.
4. Pełnomocnictwo udzielane i odwoływane poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej winno być poświadczane przez polską placówkę dyplomatyczną, konsularną lub podmiot umocowany do tego przez Fundusz.
5. Pełnomocnictwo w języku obcym winno być zaopatrzone w tłumaczenie dokonane przez tłumacza przysięgłego za wyjątkiem pełnomocnictw poświadczonych przez podmiot umocowany do tego przez Fundusz.
6. Pełnomocnik obowiązany jest do pozostawienia w jednostce Dystrybutora dokumentów pełnomocnictwa.
7. W chwili zamknięcia Subrejstru, pełnomocnictwa udzielone w ramach Subrejstru wygasają.

Art. 14.

Rodzaje pełnomocnictw

1. Pełnomocnictwo bez ograniczeń upoważnia do dokonywania wszelkich czynności, w takim samym zakresie jak mocodawca.
2. Pełnomocnictwo ograniczone upoważnia do czynności wskazanych w jego treści.
3. Nie są przyjmowane pełnomocnictwa umocowujące pełnomocnika do udzielania dalszych pełnomocnictw, za wyjątkiem przypadków, w których pełnomocnikiem jest osoba prawna.

Art. 15.

Sprzeczne zlecenia

1. W przypadku otrzymania przez Agenta Transferowego sprzecznych zleceń dotyczących tego samego Subrejstru, są one realizowane w następujący sposób: blokada Subrejstru i odwołanie pełnomocnictwa jest wykonywane w pierwszej kolejności.

2. Pozostałe zlecenia wykonywane są w następującym porządku: zlecenia nabycia, zlecenie transferu spadkowego (tj. transferu Jednostek Uczestnictwa następującego w przypadku ich dziedziczenia), zlecenie transferu (tj. przeniesienia Jednostek Uczestnictwa na inny Subrejestr tego samego Uczestnika w tym samym Subfunduszu), zlecenia odkupienia Jednostek Uczestnictwa.

Art. 16.

Świadczenia na rzecz Uczestnika Funduszu

1. Towarzystwo może zaoferować Uczestnikom Funduszu zamierzającym w dłuższym okresie inwestować znaczne środki w Jednostki Uczestnictwa danego Subfunduszu zawarcie umowy, która będzie określała szczegółowe zasady i terminy realizacji na rzecz Uczestnika Funduszu świadczenia przez Towarzystwo.
2. W przypadku zawarcia przez Towarzystwo z Uczestnikiem umowy, o której mowa w ust. 1, uprawnionym do otrzymania świadczenia będzie Uczestnik Funduszu, który w danym okresie rozliczeniowym posiadał taką liczbę Jednostek Uczestnictwa zapisanych na jego Subrejestrach w danym Subfunduszu, że średnia Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na posiadane przez niego Jednostki Uczestnictwa w tymże Subfunduszu w okresie rozliczeniowym była większa niż kwota 500.000 złotych.
3. Świadczenie, o którym mowa w niniejszym artykule, ustalone będzie jako określona procentowo albo kwotowo, część wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie danym Subfunduszem określonego odpowiednio w art. 51, art. 57, art. 63, art. 69, art. 75, art. 81 i art. 87 Statutu naliczonego od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na posiadane przez Uczestnika Funduszu Jednostki Uczestnictwa w tymże Subfunduszu i naliczane na takich samych zasadach jak wynagrodzenie Towarzystwa.
4. Wysokość świadczenia, o którym mowa w niniejszym artykule zależeć będzie w szczególności od średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na posiadane przez danego Uczestnika Funduszu Jednostki Uczestnictwa w tymże Subfunduszu w okresie rozliczeniowym oraz długości okresu rozliczeniowego. Zasady obliczania wysokości świadczenia, o którym mowa w niniejszym artykule, określa taryfa ustalana przez Zarząd Towarzystwa, udostępniana bezpośrednio przez Towarzystwo.
5. Okresem rozliczeniowym jest okres brany pod uwagę przy ustalaniu liczby Jednostek Uczestnictwa, których wartość uprawnia

Uczestnika Funduszu do otrzymania świadczenia, o którym mowa w niniejszym artykule. Długość okresu rozliczeniowego ustalana jest w umowie, o której mowa w ust. 1, z tym że okres ten nie może być dłuższy niż 6 miesięcy kalendarzowych oraz krótszy niż jeden miesiąc kalendarzowy.

6. Świadczenie, o którym mowa w niniejszym artykule, realizowane jest na rzecz Uczestnika Funduszu przez Towarzystwo ze środków otrzymanych tytułem wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem.
7. Spełnienie świadczenia, o którym mowa w niniejszym artykule, dokonywane jest poprzez nabycie na rzecz uprawnionego Uczestnika Funduszu Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu za kwotę należnego mu świadczenia (z zastrzeżeniem obowiązujących przepisów prawa podatkowego), po cenie Jednostek Uczestnictwa obowiązującej w dniu realizacji świadczenia, chyba że Uczestnik Funduszu zadecyduje o spełnieniu świadczenia w formie przelania na jego rachunek pieniężny kwoty należnego mu świadczenia i w umowie określonej w ust. 1 przewidziano taką formę spełnienia świadczenia.
8. Decyzja Uczestnika o spełnieniu świadczenia, o którym mowa w niniejszym artykule, w formie przelania na rachunek pieniężny Uczestnika Funduszu kwoty należnego mu świadczenia, jest skuteczna pod warunkiem, że zostanie doręczona Towarzystwu na piśmie, najpóźniej na 7 dni roboczych przed datą wypłaty świadczenia, i będzie wskazywała rachunek pieniężny, na który zostanie dokonana wypłata kwoty świadczenia (z zastrzeżeniem obowiązujących przepisów prawa podatkowego).

Rozdział IV.

Jednostki Uczestnictwa

Art. 17.

Jednostki Uczestnictwa

1. Jednostka Uczestnictwa stanowi prawo majątkowe Uczestnika Funduszu określone w Statucie i Ustawie.
2. Jednostki Uczestnictwa tej samej kategorii danego Subfunduszu reprezentują jednakowe prawa majątkowe.
3. Fundusz zbywa różne kategorie Jednostek Uczestnictwa. Fundusz rozpoczyna zbywanie Jednostek Uczestnictwa poszczególnych kategorii po cenie zbycia równej cenie zbycia Jednostek Uczestnictwa kategorii A danego Subfunduszu w dniu rozpoczęcia zbywania Jednostek Uczestnictwa nowej kategorii w tym

Subfunduszu. Jednostki Uczestnictwa kategorii A1 nie będą zbywane w ramach Subfunduszu BGŻ BNP Paribas Pieniężny.

4. Kategorie Jednostek Uczestnictwa oznaczane są jako:
 - 1) Jednostki Uczestnictwa kategorii A,
 - 2) Jednostki Uczestnictwa kategorii A1,
 - 3) Jednostki Uczestnictwa kategorii B,
 - 4) Jednostki Uczestnictwa kategorii C.
5. Kryterium różnicowania kategorii Jednostek Uczestnictwa stanowi wysokość pobieranego Wynagrodzenia Stałego Towarzystwa, o którym mowa w art. 51 ust. 2, art. 57 ust. 2, art. 63 ust. 2, art. 69 ust. 2, art. 75 ust. 2, art. 81 ust. 2 i art. 87 ust. 2 Statutu, oraz opłat manipulacyjnych pobieranych przy zbywaniu i odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa, o których mowa w art. 49 ust. 1-3, art. 55 ust. 1-3, art. 61 ust. 1-3, art. 67 ust. 1-3, art. 79 ust. 1-3 i art. 85 ust. 1-3 Statutu.
6. Uczestnik Funduszu nie może żądać odkupienia Jednostki Uczestnictwa przez inne podmioty niż Fundusz.
7. Jednostka Uczestnictwa podlega dziedziczeniu, z zastrzeżeniem ust. 10 i 12.
8. Jednostka Uczestnictwa może być przedmiotem zastawu.
9. Zaspokojenie się zastawnika z Jednostki Uczestnictwa, może być dokonane wyłącznie w wyniku odkupienia Jednostki Uczestnictwa na żądanie zgłoszone w postępowaniu egzekucyjnym.
10. W razie śmierci Uczestnika Funduszu, Fundusz jest obowiązany na żądanie:
 - 1) osoby, która przedstawi rachunki stwierdzające wysokość poniesionych przez nią wydatków związanych z pogrzebem Uczestnika Funduszu - odkupić Jednostki Uczestnictwa zapisane w Subrejestrze, do wartości nieprzekraczającej kosztów urządzenia pogrzebu zgodnie ze zwyczajami przyjętymi w danym środowisku, oraz wypłacić tej osobie kwotę uzyskaną z tego odkupienia;
 - 2) osoby, którą Uczestnik Funduszu wskazał Funduszowi w pisemnej dyspozycji - odkupić Jednostki Uczestnictwa Uczestnika zapisane w Subrejestrze 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 nie przekraczającej łącznej wartości Jednostek Uczestnictwa zapisanych w Subrejestrze, oraz wypłacić tej osobie kwotę

uzyskaną z tego odkupienia.

11. Postanowienie ust. 10 nie dotyczy Jednostek Uczestnictwa zapisanych we wspólnym rachunku małżeńskim.
12. Kwoty oraz Jednostki Uczestnictwa nie wykupione przez Fundusz, odpowiednio do wartości, o których mowa w ust. 10, nie wchodzi do spadku po Uczestniku Funduszu.

Art. 18.

Potwierdzenie zbycia lub odkupienia Jednostek Uczestnictwa

1. Fundusz niezwłocznie wydaje Uczestnikowi Funduszu pisemne potwierdzenie zbycia lub odkupienia Jednostek Uczestnictwa, chyba że Uczestnik wyraził pisemną zgodę na przekazywanie tych potwierdzeń przy użyciu Trwałego nośnika informacji innego niż papier, w innych terminach lub na ich osobisty odbiór. W szczególności potwierdzenia mogą mieć formę wydruku komputerowego nieopatrzonego podpisem oraz mogą być przekazywane w formie elektronicznej.
2. Po otrzymaniu potwierdzenia, w interesie Uczestnika Funduszu leży sprawdzenie prawidłowości danych w nim zawartych oraz niezwłoczne poinformowanie Funduszu za pośrednictwem Dystrybutora lub Agenta Transferowego o wszelkich stwierdzonych nieprawidłowościach.

Art. 19.

Rejestr Uczestników Funduszu i Subrejstry

1. Agent Transferowy na zlecenie Funduszu prowadzi Rejestr Uczestników Funduszu oraz Subrejstry. W ramach Rejestru Uczestników Funduszu Fundusz wydziela Subrejstry dla każdego Uczestnika Funduszu w każdym Subfunduszu oraz w każdej kategorii Jednostek Uczestnictwa.
2. Fundusz zbywając osobie wplacającej środki do Subfunduszu po raz pierwszy przynajmniej część Jednostki Uczestnictwa nadaje jej numer identyfikacyjny (numer Subrejstru) w Rejestrze Uczestników Funduszu. Subrejstr, z zastrzeżeniem ust. 3, zawiera dane dotyczące jednego Uczestnika Subfunduszu dokumentujące jego uczestnictwo w Subfunduszu.
3. Subrejestr małżonków prowadzony jest wyłącznie dla Uczestników, o których mowa w art. 11 Statutu.
4. Uczestnik Funduszu może posiadać nieograniczoną liczbę Subrejstrów w każdym z Subfunduszy.
5. Dane dotyczące środków gromadzonych przez Oszczędzającego ewidencjonowane są na wyodrębnionym Subrejestrze prowadzonym dla

Oszczędzającego.

Art. 20.

Blokada Subrejestru

1. Fundusz może dokonać, na żądanie Uczestnika Funduszu, odwoławczej blokady Subrejestru, polegającej na uniemożliwieniu wykonywania zleceń dotyczących środków pozostających w Subrejestrze.
2. Blokada Subrejestru powstaje i ustaje z chwilą otrzymania przez Agenta Transferowego odpowiedniej dyspozycji lub z upływem terminu określonego przez Uczestnika Funduszu, nie wpływa jednak na wykonanie żądania odkupienia otrzymanego przed dniem otrzymania przez Agenta Transferowego oświadczenia o blokadzie Subrejestru.
3. Od dnia złożenia dyspozycji blokady Subrejestru lub zniesienia takiej blokady do dnia ustanowienia lub zniesienia blokady nie może upłynąć więcej niż 7 dni kalendarzowych, chyba że opóźnienie wynika z okoliczności, za które Towarzystwo nie ponosi odpowiedzialności.

Art. 21.

Zastaw na Jednostkach Uczestnictwa

Fundusz wpisuje wzmiankę o ustanowionym zastawie na wniosek Uczestnika lub zastawnika, po przedstawieniu umowy zastawu. Wpisanie wzmianki o ustanowionym zastawie powoduje zablokowanie możliwości złożenia zlecenia odkupienia. Wpisanie zastawu nastąpi nie później niż w terminie 7 dni, od złożenia takiego wniosku u Dystrybutora, chyba że opóźnienie jest następstwem okoliczności, za które Towarzystwo nie ponosi odpowiedzialności.

Art. 22.

Dziedziczenie Jednostek Uczestnictwa

1. Z chwilą otrzymania przez Agenta Transferowego informacji o śmierci Uczestnika Funduszu, nie mogą być wykonywane jakiegokolwiek dyspozycje dotyczące Jednostek Uczestnictwa przysługujących zmarłemu Uczestnikowi Funduszu.
2. Z zastrzeżeniem postanowień art. 17 ust. 10 i 12 Statutu zmiany w Subrejestrze, polegające na zamknięciu Subrejestru zmarłego Uczestnika Funduszu i otwarciu Subrejestrów na rzecz jego spadkobierców, dokonywane są wyłącznie na podstawie zgodnego oświadczenia woli wszystkich spadkobierców przedstawiających prawomocne orzeczenie sądu lub akt notarialny poświadczenia dziedziczenia stwierdzające nabycie spadku przez osoby przedstawiające to orzeczenie lub akt notarialny albo na podstawie prawomocnego postanowienia sądu stwierdzającego dział spadku.

Rozdział V.

Nabywanie i żądanie odkupienia Jednostek Uczestnictwa

Art. 23.

Zbywanie i odkupywanie Jednostek Uczestnictwa

1. Fundusz zbywa i odkupuje Jednostki Uczestnictwa w każdym Dniu Wyceny.
2. Fundusz zbywa i odkupuje Jednostki Uczestnictwa bezpośrednio i za pośrednictwem upoważnionych Dystrybutorów.
3. Wysokość minimalnych wpłat tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszach określają art. 48, art. 54, art. 60, art. 66, art. 72, art. 78 i art. 84 Statutu.
4. Wpłaty i wypłaty środków pieniężnych w związku ze zbywaniem i odkupywaniem Jednostek Uczestnictwa dokonywane są w złotych.
5. Zbycie przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa następuje nie później niż w terminie 7 dni po dokonaniu wpłaty na te Jednostki Uczestnictwa.
6. Odkupienie przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa następuje nie później niż w terminie 7 dni po zgłoszeniu żądania ich odkupienia.

Art. 24.

Zawieszenie odkupywania Jednostek Uczestnictwa

1. Fundusz może zawiesić odkupywanie Jednostek Uczestnictwa na 2 tygodnie, jeżeli:
 - 1) w okresie ostatnich 2 tygodni suma wartości odkupionych przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa związanych z danym Subfunduszem oraz Jednostek Uczestnictwa związanych z danym Subfunduszem, których odkupienia zażądano, stanowi kwotę przekraczającą 10% Wartości Aktywów Subfunduszu albo
 - 2) nie można dokonać wiarygodnej wyceny istotnej części Aktywów Subfunduszu z przyczyn niezależnych od Funduszu.
2. W przypadkach, o których mowa w ust. 1, za zgodą i na warunkach określonych przez Komisję:
 - 1) odkupywanie Jednostek Uczestnictwa może zostać zawieszona na okres dłuższy niż 2 tygodnie, nieprzekraczający jednak 2 miesięcy,
 - 2) Fundusz może odkupywać Jednostki Uczestnictwa w ratach w okresie nieprzekraczającym 6 miesięcy, przy zastosowaniu proporcjonalnej redukcji lub przy dokonywaniu wypłat z tytułu odkupienia

Jednostek Uczestnictwa.

3. Fundusz może zawiesić odkupywanie Jednostek Uczestnictwa związanych z danym Subfunduszem oddzielnie od pozostałych Subfunduszy.
4. Do terminów, o których mowa w art. 23 ust. 5 i 6 Statutu, nie wlicza się okresów zawieszenia zbywania lub odkupywania Jednostek Uczestnictwa.

Rozdział VI.

Opłaty związane ze zbywaniem i odkupywaniem Jednostek Uczestnictwa

Art. 25.

Opłata manipulacyjna za zbywanie i odkupywanie Jednostek Uczestnictwa

1. Towarzystwo pobiera opłatę manipulacyjną za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa wyłącznie kategorii A1.
2. Towarzystwo pobiera opłatę manipulacyjną za zbywanie Jednostek Uczestnictwa.
3. Maksymalne stawki opłat manipulacyjnych za zbywanie i odkupywanie Jednostek Uczestnictwa dla każdego z Subfunduszy określają art. 49, art. 55, art. 61, art. 67, art. 73, art. 79 i art. 85 Statutu.
4. Towarzystwo może zmniejszyć opłatę manipulacyjną za zbywanie i odkupywanie Jednostek Uczestnictwa lub zrezygnować z jej pobierania na zasadach i w przypadkach określonych w Prospekcie Informacyjnym.
5. Opłata manipulacyjna za zbywanie i odkupywanie Jednostek Uczestnictwa stanowi opłatę, o której mowa w art. 86 ust. 2 Ustawy.
6. Informacja o wysokości opłaty za zbywanie i odkupywanie Jednostek Uczestnictwa udostępniana jest przez Towarzystwo w Tabelach Opłat, które są udostępniane na stronie internetowej Towarzystwa: www.tfi.bgzbnpparibas.pl oraz we wszystkich punktach zbywania Jednostek Uczestnictwa.

Art. 26.

Inne rodzaje opłat. Zmiana wysokości opłat

1. Towarzystwo może pobierać opłaty związane ze zbywaniem i odkupywaniem Jednostek Uczestnictwa w inny sposób niż określony w art. 25 Statutu, w następujących przypadkach:
 - 1) w związku z uczestnictwem w Planie Systematycznego Oszczędzania - na zasadach określonych w art. 27 Statutu,
 - 2) w przypadku zawarcia Umowy o prowadzenie IKE oraz Umowy o prowadzenie IKZE - na zasadach określonych w art. 28 Statutu,
2. Opłaty, o których mowa w ust. 1 stanowią formę

opłat, o których mowa w art. 86 ust. 2 Ustawy.

3. Towarzystwo może obniżyć lub znieść w całości opłaty ponoszone na podstawie art. 25 Statutu w stosunku do wszystkich Uczestników Funduszu. Towarzystwo może ponadto obniżyć lub znieść opłaty ponoszone przez Uczestnika Funduszu w stosunku do określonych grup Uczestników Funduszu we wszystkich uzasadnionych interesem Uczestników Funduszu przypadkach, w sytuacjach i na zasadach opisanych poniżej.
4. W czasie kampanii promocyjnej, Towarzystwo może obniżyć lub znieść opłaty w określonym czasie w stosunku do wszystkich lub do określonych grup nabywców.
5. Niezależnie od postanowień ust. 4, Towarzystwo może również obniżyć lub znieść opłaty:
 - 1) w przypadku przystąpienia przez Uczestnika Funduszu do Planu Systematycznego Oszczędzania utworzonego przez Fundusz,
 - 2) w przypadku nabywania lub odkupywania znacznej liczby Jednostek Uczestnictwa, przez co rozumie się jednorazowe nabywanie lub odkupywanie Jednostek Uczestnictwa za kwotę nie mniejszą niż 50 000 złotych,
 - 3) w przypadku uczestnictwa w Funduszu przez okres nie krótszy niż 2 miesiące,
 - 4) w przypadku nabywania Jednostek Uczestnictwa poprzez wpłatę bezpośrednią,
 - 5) w stosunku do osób zatrudnionych przez Towarzystwo, Agenta Transferowego, Dystrybutorów, Depozytariusza oraz osób zatrudnionych przez akcjonariuszy Towarzystwa i podmioty współpracujące z Towarzystwem na podstawie zawartych z nim umów o świadczenie usług,
 - 6) w stosunku do podmiotów będących nabywcami usług finansowych świadczonych przez podmioty, w których akcjonariusze Towarzystwa posiadają akcje lub udziały,
 - 7) w przypadku pracowniczych programów emerytalnych,
 - 8) w stosunku do Uczestników Funduszu zawierających Umowę o prowadzenie IKE lub Umowę o prowadzenie IKZE,
 - 9) w przypadku nabywania i odkupywania Jednostek za pośrednictwem Dystrybutora innego niż Towarzystwo, wysokość faktycznie pobieranych opłat manipulacyjnych ustala we własnym zakresie Dystrybutor, nie przekraczając maksymalnej wysokości opłat manipulacyjnych określonych w Statucie.
6. Na wniosek nabywcy Jednostek Uczestnictwa nie pobiera się opłaty manipulacyjnej za zbywanie Jednostek Uczestnictwa, w przypadku nabycia Jednostek Uczestnictwa do wysokości kwoty odpowiadającej kwocie, jaką Uczestnik Funduszu

otrzymał w wyniku odkupienia od niego całości lub części Jednostek Uczestnictwa, o ile od dnia odkupienia Jednostek Uczestnictwa do dnia złożenia zlecenia nabycia nowych Jednostek Uczestnictwa nie upłynęło więcej niż 60 dni.

7. Zasady pobierania, obniżania i zwalniania opłat w przypadku zawarcia Umowy o prowadzenie IKE oraz Umowy o prowadzenie IKZE reguluje art. 28 Statutu.

Rozdział VII. Szczególne formy oszczędzania

Art. 27.

Plany Systematycznego Oszczędzania. Pracownicze Programy Emerytalne

1. Fundusz może prowadzić Plany Systematycznego Oszczędzania na następujących zasadach:
 - 1) nabycie Jednostek Uczestnictwa w ramach Planu Systematycznego Oszczędzania odbywa się na warunkach zawartych w odpowiedniej umowie, nazywanej w treści Statutu „Umową PSO”; przez zawarcie umowy rozumie się również pisemne oświadczenie Uczestnika Funduszu o przyjęciu regulaminu Planu Systematycznego Oszczędzania,
 - 2) uczestnictwo w Planie Systematycznego Oszczędzania może wiązać się z zadeklarowaniem przez Uczestnika systematyczności wpłat do Subfunduszy lub minimalnej wysokości wpłat lub czasu trwania uczestnictwa,
 - 3) umowa (regulamin) PSO powinna w szczególności określać wysokość wpłat Uczestnika, okres na jaki Uczestnik zobowiązuje się systematycznie inwestować środki, zasady pobierania opłat manipulacyjnych, zasady rozwiązania umowy oraz sposób informowania Uczestników o zmianie warunków planu.
2. Informacja o warunkach przystępowania i uczestnictwa w Planie Systematycznego Oszczędzania może być podana do publicznej wiadomości, w jednostkach Dystrybutorów, a także w trybie określonym w art. 32 ust. 1 Statutu. Informacja taka może również być przekazana w inny sposób, w szczególności za pośrednictwem środków masowego przekazu lub poczty.
3. Fundusz może prowadzić Pracownicze Programy Emerytalne zgodnie z zasadami przewidzianymi w Ustawie o PPE. Szczegółowe warunki Pracowniczych Programów Emerytalnych określa umowa zawarta przez Fundusz z pracodawcą, która reguluje w szczególności wysokość i sposób pobierania opłat manipulacyjnych.
4. Maksymalne wysokości opłat związanych z

uczestnictwem w Planie Systematycznego Oszczędzania wskazane zostały w art. 49, art. 55, art. 61, art. 67, art. 73, art. 79 i art. 85 Statutu.

Art. 28.

Zasady prowadzenia IKE oraz IKZE

1. Fundusz prowadzi IKE na podstawie Umowy o prowadzenie IKE oraz IKZE na podstawie Umowy o prowadzenie IKZE
2. Umowa o prowadzenie IKE oraz Umowa o prowadzenie IKZE powinna określać:
 - 1) oznaczenie IKE lub IKZE umożliwiające jego identyfikację;
 - 2) sposób oznaczenia dyspozycji dotyczących środków gromadzonych na IKE lub IKZE;
 - 3) sposób postępowania instytucji finansowej, w przypadku, gdy suma wpłat dokonanych przez oszczędzającego w danym roku kalendarzowym przekroczy maksymalną wysokość wpłat ustaloną zgodnie z przepisami Ustawy o IKE lub IKZE,
 - 4) zakres, częstotliwość i formę informowania oszczędzającego o środkach zgromadzonych na IKE lub IKZE;
 - 5) okres wypowiedzenia umowy;
 - 6) termin dokonania wypłaty jednorazowej, wypłaty rat w przypadku wypłaty w ratach, wypłaty transferowej częściowego zwrotu oraz zwrotu;
 - 7) warunki wypłaty w ratach, w tym liczbę rat, w przypadku dokonywania wypłaty w ratach,
 - 8) szczegółowe zasady naliczania oraz szczegółowe zasady, terminy i warunki pobierania w ramach IKE oraz IKZE wskazanych w niniejszym Statucie opłat za zbywanie i odkupywanie Jednostek Uczestnictwa, stanowiących opłaty ustanowione na podstawie art. 86 ust. 2 Ustawy,
 - 9) szczegółowe zasady naliczania oraz szczegółowe zasady, terminy i warunki pobierania dodatkowej opłaty przewidzianej w art. 39 Ustawy o IKE oraz IKZE - pobieranej w przypadku, gdy wypłata, wypłata transferowa lub zwrot nastąpi w terminie krótszym niż 12 miesięcy, licząc od dnia zawarcia umowy, o ile opłata taka będzie pobierana,
 - 10) inne postanowienia, które wymagane są przepisami prawa.
3. W ramach IKE oraz IKZE mogą być pobierane wyłącznie: opłaty, o których mowa w ust. 2 pkt 8, tj. określone w Statucie opłaty za zbywanie i odkupywanie Jednostek Uczestnictwa, ustanowione na podstawie art. 86 ust. 2 Ustawy, oraz opłata, o której mowa w ust. 2 pkt 9,

- ustanowiona na podstawie art. 39 Ustawy o IKE oraz IKZE. Wysokość pobieranych w ramach IKE oraz IKZE opłat, o których mowa w ust. 2 pkt 7, nie może być wyższa, niż maksymalna wysokość opłat przewidziana Statutem.
4. Maksymalną wysokość opłaty manipulacyjnej pobieranej w ramach IKE oraz IKZE dla każdego Subfunduszu określają art. 49, art. 55, art. 61, art. 67, art. 73, art. 79 i art. 85 Statutu.
 5. Zasady obniżania, zwalniania i odraczania opłat, o których mowa w ustępach powyższych dla każdego subfunduszu określają art. 49, art. 55, art. 61, art. 67, art. 73, art. 79 i art. 85 Statutu.
 6. Szczegółowe zasady prowadzenia IKE oraz IKZE, w tym w szczególności kwestie, o których mowa w ust. 2 pkt 2 - 10, uregulowane są w warunkach prowadzenia IKE oraz IKZE, które po zawarciu odpowiednio Umowy o prowadzenie IKE lub Umowy o prowadzenie IKZE stają się jej integralną częścią.
 7. Fundusz zapewnia osobie zamierzającej zawrzeć Umowę o prowadzenie IKE lub Umowę o prowadzenie IKZE możliwość zapoznania się z warunkami prowadzenia odpowiednio IKE lub IKZE przed zawarciem tej umowy. Warunki prowadzenia IKE oraz IKZE dostępne są w szczególności w siedzibie Towarzystwa, na stronach internetowych Towarzystwa (www.tfi.bgzbnpparibas.pl) oraz u Dystrybutorów.
 8. Do zawarcia Umowy o prowadzenie IKE oraz Umowy o prowadzenie IKZE dochodzi w trybie złożenia przez osobę zamierzającą zawrzeć daną umowę stosownego oświadczenia o treści przewidzianej przepisami prawa oraz wydanie przez Fundusz potwierdzenia zawarcia umowy. W Umowie o prowadzenie IKE oraz Umowie o prowadzenie IKZE wskazany jest termin, od którego ona obowiązuje oraz termin, od którego mogą być dokonywane wpłaty na IKE oraz IKZE.
 9. Umowę o prowadzenie IKE oraz Umowę o prowadzenie IKZE może zawrzeć wyłącznie osoba, która ukończyła 16 lat.
 10. Na IKE oraz na IKZE może gromadzić oszczędności wyłącznie jedna osoba. IKE ani IKZE nie może być prowadzone w ramach wspólnych Subrejestrów małżeńskich.
 11. Umowa o prowadzenie IKE oraz Umowa o prowadzenie IKZE może być zawarta z różnymi funduszami inwestycyjnymi zarządzanymi przez Towarzystwo, z zastrzeżeniem, że łączna suma wpłat do wszystkich funduszy w roku kalendarzowym nie przekroczy maksymalnej kwoty wpłat odpowiednio na IKE oraz na IKZE określonej przepisami prawa.
 12. Oszczędzający może wskazać jedną lub więcej osób, którym zostaną wypłacone środki zgromadzone na IKE lub IKZE w przypadku jej śmierci. Wskazanie to może być w każdym czasie odwołane lub zmienione. W przypadku braku osób wskazanych osobami uprawnionymi do środków zgromadzonych na IKE lub IKZE w przypadku śmierci Oszczędzającego są jego spadkobiercy.
 13. Wypłata na rzecz Oszczędzającego środków zgromadzonych przez niego na IKE lub IKZE może nastąpić po osiągnięciu przez niego wieku 60 lat lub nabyciu uprawnień emerytalnych i ukończeniu 55 roku życia oraz spełnieniu warunku dokonywania wpłat na IKE lub IKZE co najmniej w 5 dowolnych latach kalendarzowych albo dokonania ponad połowy wartości wpłat nie później, niż na 5 lat przed dniem złożenia wniosku o dokonanie wypłaty, z zastrzeżeniem, iż w odniesieniu do osób urodzonych do dnia 31 grudnia 1948 r. przepisy prawa określają szczególne warunki dokonania wypłaty.
 14. Wypłata środków, w zależności od wniosku Oszczędzającego, albo osoby uprawnionej, o której mowa w ust. 11 powyżej, może być dokonana jednorazowo albo w ratach. Osoba, która w ramach wypłaty w ratach otrzymała wypłatę pierwszej raty, nie może dokonywać wpłat na IKE lub IKZE, z którego otrzymała wypłatę.
 15. Osoba, która dokonała wypłaty jednorazowej albo wypłaty pierwszej raty, w przypadku wypłaty w ratach, środków z prowadzonego dla niej IKE lub IKZE nie może ponownie założyć odpowiednio IKE lub IKZE.
 16. Wypłata transferowa:
 - 1) środków zgromadzonych na IKE może być dokonana:
 - a) na IKE prowadzone dla Oszczędzającego przez inny fundusz zarządzany przez Towarzystwo (konwersja),
 - b) do innej instytucji finansowej, z którą Oszczędzający zawarł umowę o prowadzenie IKE,
 - c) z IKE Oszczędzającego do pracowniczego programu emerytalnego, do którego przystąpił Oszczędzający,
 - d) z IKE zmarłego Oszczędzającego na IKE prowadzone dla osoby uprawnionej albo do pracowniczego programu emerytalnego, do którego osoba uprawniona przystąpiła.
 - 2) środków zgromadzonych na IKZE może być dokonana:
 - a) z IKZE zmarłego Oszczędzającego na IKZE prowadzone dla osoby uprawnionej,
 - b) na IKZE prowadzone dla Oszczędzającego przez inny Fundusz (konwersja),

- c) do innej instytucji finansowej, z którą Oszczędzający zawarł umowę o prowadzenie indywidualnego konta zabezpieczenia emerytalnego.
17. Przedmiotem wypłaty transferowej może być wyłącznie całość środków zgromadzonych na IKE lub IKZE, z wyłączeniem przypadku, gdy dokonywana jest konwersja pomiędzy prowadzonymi IKE lub IKZE Uczestnika funduszami zarządzanymi przez Towarzystwo oraz wyjątków określonych w odpowiednich przepisach prawa.
 18. Rozwiązanie Umowy o prowadzenie IKE oraz Umowy o prowadzenie IKZE następuje na warunkach określonych odpowiednimi przepisami prawa w trybie złożenia stosownego oświadczenia woli o wypowiedzeniu umowy przez Oszczędzającego lub Fundusz, a także w przypadku odkupienia wszystkich Jednostek Uczestnictwa zapisanych na IKE lub IKZE w związku z dokonaniem wypłaty lub wypłaty transferowej. Fundusz jest uprawniony do wypowiedzenia Umowy o prowadzenie IKE oraz Umowy o prowadzenie IKZE w przypadku niedopełnienia przez Oszczędzającego warunku dokonania wpłat na IKE lub IKZE w minimalnej wysokości w zdefiniowanym okresie określonych w odpowiedniej umowie oraz w przypadku, gdy Towarzystwo w imieniu Funduszu podejmie decyzję o zaprzestaniu prowadzenia IKE lub IKZE przez Fundusz.
 19. W przypadku wypowiedzenia Umowy o prowadzenie IKE lub Umowy o prowadzenie IKZE przez którąkolwiek ze stron następuje zwrot środków zgromadzonych odpowiednio na IKE lub IKZE, jeżeli nie zachodzą przesłanki do wypłaty lub wypłaty transferowej.
 20. Oszczędzający w terminie 45 dni od dnia otrzymania powiadomienia o otwarciu likwidacji Funduszu powinien - jeżeli nie ma IKE lub IKZE w innym funduszu zarządzanym przez Towarzystwo, do którego mogłaby być dokonana konwersja - zawrzeć umowę o prowadzenie IKE lub IKZE z inną instytucją finansową i dostarczyć potwierdzenie zawarcia umowy lub w przypadku przystąpienia do pracowniczego programu emerytalnego - dostarczyć potwierdzenie przystąpienia do tego programu, w celu dokonania wypłaty transferowej. W przypadku niedopełnienia powyższych obowiązków, jeżeli Oszczędzający nie spełnia warunków do wypłaty, następuje zwrot środków zapisanych na IKE lub IKZE. Postanowienia powyższe stosuje się odpowiednio w przypadku, gdy przejęcie zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo funduszy inwestycyjnych powoduje, że Oszczędzający będzie posiadał jednostki uczestnictwa zapisane na IKE lub IKZE w funduszach zarządzanych przez

różne towarzystwa funduszy inwestycyjnych.

21. W przypadku, gdy Jednostki Uczestnictwa zapisane na IKE lub IKZE są przedmiotem zastawu, zaspokojenie wierzytelności zabezpieczonej zastawem z IKE lub IKZE jest traktowane jako zwrot.
22. W przypadku wypowiedzenia Umowy o prowadzenie IKE oraz Umowy o prowadzenie IKZE zwrotowi podlegają środki pomniejszone o należny podatek, a w przypadku, gdy na IKE lub IKZE Fundusz przyjął wypłatę transferową z pracowniczego programu emerytalnego - także o kwotę, która zgodnie z odpowiednimi przepisami zostaje przekazana do Zakładu Ubezpieczeń Społecznych.
23. Przedmiotem zwrotu może być całość lub część środków zgromadzonych na IKE albo całość środków zgromadzonych na IKZE. Szczegółowe zasady zwrotu środków zgromadzonych na IKE oraz IKZE określone są odpowiednio w Umowie o prowadzenie IKE albo Umowie o prowadzenie IKZE oraz w odpowiednim regulaminie.
24. Zwrot środków zgromadzonych na IKE oraz IKZE nie skutkuje brakiem możliwości założenia IKE lub IKZE, przez osobę, na której rzecz dokonano zwrotu, w przyszłości.

Rozdział VIII.

Zasady ustalania Wartości Aktywów Netto Funduszu oraz Subfunduszy

Art. 29.

Częstotliwość dokonywania wyceny. Odesłanie do prospektu informacyjnego Funduszu

1. Aktywa Funduszu oraz Subfunduszy wycenia się w Dniach Wyceny.
2. Fundusz dokonuje wyceny Aktywów Funduszu oraz Subfunduszy oraz ustala Wartość Aktywów Netto Funduszu, a także każdego Subfunduszu oraz Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa w Dniach Wyceny.
3. Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa uwzględnia wyodrębnienie kategorii Jednostek Uczestnictwa.
4. Częstotliwość i zasady dokonywania wyceny Aktywów Funduszu są wspólne dla wszystkich Subfunduszy.
5. Metody i zasady dokonywania wyceny Aktywów Funduszu zostały opisane w prospekcie informacyjnym Funduszu.
6. Metody i zasady dokonywania wyceny Aktywów Funduszu opisane w prospekcie informacyjnym są zgodne z przepisami dotyczącymi rachunkowości funduszy inwestycyjnych.

7. Fundusz wyznacza wartość godziwą składników lokat Subfunduszy notowanych na aktywnym rynku w Dniu Wyceny w oparciu o ostatnio dostępne kursy o godzinie 23:30.

Rozdział IX. Obowiązki informacyjne Funduszu

Art. 30.

Prospekt informacyjny Funduszu oraz dokument Kluczowe informacje dla Inwestora

1. Fundusz publikuje prospekt informacyjny oraz dokument Kluczowe informacje dla Inwestora na stronach internetowych Towarzystwa: www.tfi.bgzbnpparibas.pl.
2. Przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa Fundusz bezpłatnie udostępnia dokument Kluczowe informacje dla Inwestora.
3. Prospekt informacyjny jest udostępniany w miejscach zbywania Jednostek Uczestnictwa.
4. Fundusz jest obowiązany doręczyć Uczestnikowi Funduszu bezpłatnie, na jego żądanie, prospekt informacyjny wraz z aktualnymi informacjami o zmianach w tym prospekcie.

Art. 31.

Sprawozdania Funduszu

1. Sprawozdania finansowe Funduszu oraz każdego z Subfunduszy, będą publikowane w trybie określonym w przepisach określających zasady prowadzenia rachunkowości funduszy inwestycyjnych.
2. Fundusz publikuje roczne i półroczne sprawozdania finansowe Funduszu oraz każdego z Subfunduszy na stronach internetowych Towarzystwa: www.tfi.bgzbnpparibas.pl.
3. Fundusz publikuje półroczne sprawozdania finansowe w terminie 2 miesięcy od zakończenia pierwszego półrocza roku obrotowego.
4. Roczne i półroczne sprawozdania finansowe, są udostępniane w miejscach zbywania Jednostek Uczestnictwa.
5. Fundusz jest obowiązany doręczyć Uczestnikowi Funduszu bezpłatnie, na jego żądanie, roczne i półroczne sprawozdania finansowe, połączone sprawozdania finansowe Funduszu oraz sprawozdania jednostkowe Subfunduszy.

Art. 32.

Inne informacje

1. O ile Statut Funduszu nie stanowi inaczej, Fundusz publikuje i udostępnia do publicznej wiadomości ogłoszenia i informacje wymagane prawem i Statutem Funduszu, na stronach internetowych Towarzystwa: www.tfi.bgzbnpparibas.pl.

2. Informacje dotyczące ceny zbywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa oraz Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa niezwłocznie po ich ustaleniu udostępniane będą przez Fundusz na stronach internetowych Towarzystwa: www.tfi.bgzbnpparibas.pl
3. Informacje dotyczące przejęcia zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo funduszy inwestycyjnych są publikowane i udostępniane do publicznej wiadomości na stronach internetowych Towarzystwa (tfi.bgzbnpparibas.pl). Ponadto Towarzystwo publikuje i udostępnia informacje, które zgodnie z właściwymi przepisami prawa winny zostać opublikowane w dzienniku o zasięgu ogólnopolskim, w dzienniku „Parkiet”, a w przypadku zaprzestania jego publikacji w dzienniku „Puls Biznesu”.

Rozdział X.

Tworzenie nowych Subfunduszy i likwidacja Subfunduszy

Art. 33.

Utworzenie nowego subfunduszu

1. Fundusz, w drodze zmiany Statutu, może tworzyć nowe subfundusze.
2. Wpłaty do Funduszu zbierane będą w drodze zapisów na Jednostki Uczestnictwa kategorii A zbywane przez nowy subfundusz.
3. Osobami uprawnionymi do zapisywania się na jednostki uczestnictwa nowego subfunduszu są wszystkie osoby, o których mowa w art. 8 Statutu.
4. Przyjmowanie zapisów na jednostki uczestnictwa nowego subfunduszu rozpocznie się po wydaniu przez Komisję zezwolenia na zmianę Statutu w zakresie utworzenia nowego subfunduszu i zakończy po upływie 2 miesięcy od dnia rozpoczęcia przyjmowania zapisów, niezależnie od wysokości zebranych wpłat.
5. W ramach zapisów na Jednostki Uczestnictwa nowego subfunduszu, cena jednostki będzie ceną stałą, jednolitą dla wszystkich jednostek objętych zapisami.
6. Zapisy na Jednostki Uczestnictwa nowego subfunduszu będą przyjmowane bezpośrednio przez Towarzystwo w jego siedzibie, na formularzach, których wzór udostępni Towarzystwo.
7. Osoba zapisująca się na Jednostki Uczestnictwa nowego subfunduszu zobowiązana jest dokonać wpłaty do Funduszu, na wydzielony rachunek prowadzony przez Depozytariusza, tytułem

składanego zapisu. Wpłata może być dokonana wyłącznie przelewem bankowym.

8. Minimalna łączna wysokość wpłat do Funduszu wymagana, aby utworzenie nowego subfunduszu doszło do skutku, powinna być nie mniejsza niż 200 000 zł. Jeżeli po upływie okresu przyjmowania zapisów na Jednostki Uczestnictwa nowego subfunduszu łączna wysokość wpłat do Funduszu nie osiągnie kwoty, o której mowa w zdaniu poprzednim, subfundusz nie zostanie utworzony.
9. Szczegółowe informacje dotyczące tworzenia nowego subfunduszu, w tym informacje o szczegółowych zasadach prowadzenia zapisów na Jednostki Uczestnictwa nowego subfunduszu, Towarzystwo ogłosi na stronach internetowych www.tfi.bgzbnpparibas.pl i zawrze w prospekcie informacyjnym Funduszu.

Art. 34.

Likwidacja Subfunduszu

1. Fundusz może dokonać likwidacji Subfunduszu.
2. Subfundusz może zostać zlikwidowany w przypadku zaistnienia przynajmniej jednej z następujących przesłanek:
 - 1) w przypadku spadku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu poniżej kwoty 1 000 000 zł przez co najmniej kolejne, następujące po sobie, trzy miesiące, nie wcześniej jednak niż po upływie 12 miesięcy kalendarzowych od dnia utworzenia Subfunduszu;
 - 2) w przypadku, gdy w dwóch kolejnych miesiącach kalendarzowych wynagrodzenie otrzymywane przez Towarzystwo za zarządzanie Subfunduszem nie pozwoli na pokrywanie kosztów działalności tego Subfunduszu;
3. Decyzję o likwidacji Subfunduszu w przypadkach, o których mowa w ust. 2, w imieniu Funduszu podejmuje Towarzystwo w terminie 30 dni od dnia wystąpienia jednej z przesłanek likwidacji. Towarzystwo, pomimo wystąpienia przesłanki likwidacji Subfunduszu, o której mowa w ust. 2, może nie podjąć decyzji o likwidacji Subfunduszu.
4. W przypadkach, o których mowa w ust. 2, Fundusz nie może zlikwidować wszystkich Subfunduszy jednocześnie.
5. Wszystkie Subfundusze podlegają likwidacji w przypadku rozwiązania Funduszu.
6. Likwidatorem Subfunduszu, w przypadku, gdy nie jest on likwidowany w związku z rozwiązaniem Funduszu jest Towarzystwo.
7. Likwidacja Subfunduszu w przypadku, gdy nie jest on likwidowany w związku z rozwiązaniem Funduszu prowadzona jest z zachowaniem następujących zasad:
 - 1) likwidacja Subfunduszu polega na zbyciu jego

- Aktywów, ściąganiu 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;
- 2) zbywanie aktywów Subfunduszu powinno być dokonywane z należytych uwzględnieniem interesu Uczestników Subfunduszu i Uczestników Funduszu;
- 3) o rozpoczęciu likwidacji Subfunduszu Towarzystwo niezwłocznie informuje podmioty, którym powierzyło wykonywanie swoich obowiązków, oraz podmioty, za których pośrednictwem Subfundusz zbywa i odkupuje jednostki uczestnictwa;
- 4) o rozpoczęciu likwidacji Towarzystwo ogłasza w sposób, o którym mowa w art. 32 ust. 1 Statutu;
- 5) w ogłoszeniu, o którym mowa w pkt 4), Towarzystwo wzywa wierzycieli, których roszczenia nie wynikają z tytułu uczestnictwa w Subfunduszu, do zgłaszania likwidatorowi roszczeń w terminie wskazanym w tym ogłoszeniu;
- 6) Towarzystwo w terminie 14 dni od otwarcia likwidacji Subfunduszu, sporządza sprawozdanie finansowe na dzień rozpoczęcia likwidacji Subfunduszu;
- 7) po dokonaniu czynności określonych w pkt. 1 Towarzystwo sporządza sprawozdanie zawierające co najmniej:
 - a) bilans zamknięcia sporządzony na dzień następujący po dokonaniu czynności określonych w pkt. 1,
 - b) listę wierzycieli, którzy zgłosili roszczenia wobec Subfunduszu,
 - c) wyliczenie kosztów likwidacji;
- 8) niezwłocznie po sporządzeniu sprawozdania finansowego, o którym mowa w ustępie powyżej likwidator przedstawia je do badania podmiotowi uprawnionemu do sprawozdań finansowych;
- 9) po zbadaniu sprawozdania finansowego likwidator przesyła Komisji zbadane sprawozdanie wraz z opinią i raportem z badania;
- 10) środki pieniężne, których wypłacenie nie było możliwe, Towarzystwo przekazuje do depozytu sądowego;
- 11) ustalenie kosztów należnych likwidowanemu Subfunduszowi i należności likwidowanego Subfunduszu, które dotyczą całego Funduszu, następuje zgodnie z zasadą określoną w art.

51 ust. 14 i 15, 57 ust. 14 i 15, 63 ust. 14 i 15, 69 ust. 14 i 15, 75 ust. 14 i 15, 81 ust. 14 i 15, 87 ust. 14 i 15 Statutu.

Rozdział XI. Zasady rozwiązania Funduszu.

Art. 35.

Rozwiązanie i likwidacja Funduszu

1. Fundusz ulega rozwiązaniu, jeżeli:
 - 1) zarządzanie Funduszem nie zostało przejęte przez inne towarzystwo w terminie trzech miesięcy od dnia wydania decyzji o cofnięciu zezwolenia lub od dnia wygaśnięcia zezwolenia na wykonywanie działalności przez Towarzystwo,
 - 2) Depozytariusz zaprzestał wykonywania swoich obowiązków i nie zawarło z innym depozytariuszem umowy o prowadzenie rejestru aktywów Funduszu,
 - 3) Wartość Aktywów Netto Funduszu spadła poniżej wartości 2 000 000 złotych,
 - 4) Towarzystwo podejmie decyzję o rozwiązaniu Funduszu w przypadku, o którym mowa w ust. 3.
2. Rozwiązanie Funduszu następuje po przeprowadzeniu likwidacji. Z dniem rozpoczęcia likwidacji Fundusz zaprzestaje zbywania oraz odkupywania Jednostek Uczestnictwa.
3. Towarzystwo może podjąć decyzję o rozwiązaniu Funduszu w przypadku, w którym w odniesieniu do każdego z Subfunduszy następuje jednocześnie tego rodzaju sytuacja, że wynagrodzenie otrzymywane przez Towarzystwo z tytułu zarządzania Subfunduszem w ciągu kolejnych 3 miesięcy nie pozwala na pokrywanie kosztów działalności Subfunduszu.
4. Informacja o wystąpieniu przyczyn rozwiązania Funduszu będzie niezwłocznie publikowana przez Towarzystwo lub Depozytariusza na stronach internetowych Towarzystwa: www.tfi.bgzbnpparibas.pl.
5. Likwidacja Funduszu polega na zbyciu jego Aktywów, ściągnięciu należności Funduszu, zaspokojeniu wierzycieli Funduszu i umorzeniu Jednostek Uczestnictwa przez wypłatę uzyskanych środków pieniężnych Uczestnikom Funduszu, proporcjonalnie do liczby posiadanych przez nich Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.
6. Środki pieniężne, których wypłacenie nie było możliwe, likwidator przekazuje do depozytu sądowego.
7. Likwidatorem Funduszu jest Depozytariusz, chyba że Komisja wyznaczy innego likwidatora.

8. Likwidator zgłasza niezwłocznie do rejestru funduszy otwarcie likwidacji Funduszu i dane likwidatora.

Rozdział XII. Łączenie Subfunduszy

Art. 36.

Tryb łączenia Subfunduszy

1. Subfundusze mogą być łączone ze sobą.
2. Połączenie następuje przez przeniesienie majątku Subfunduszu przejmowanego do Subfunduszu przejmującego oraz przydzielenie uczestnikom Subfunduszu przejmowanego Jednostek Uczestnictwa określonej kategorii Subfunduszu przejmującego w zamian za Jednostki Uczestnictwa określonej kategorii Subfunduszu przejmowanego.

Rozdział XIII.

Postanowienia wspólne dotyczące celu inwestycyjnego i zasad polityki inwestycyjnej wszystkich Subfunduszy

Art. 37.

Postanowienia ogólne dotyczące polityki inwestycyjnej Subfunduszy

1. Cele inwestycyjne Subfunduszy określone są w Części II.
2. Postanowienia niniejszego rozdziału odnoszą się do danego Subfunduszu, o ile Część II nie stanowi inaczej.

Art. 38.

Przedmiot lokat Subfunduszy

1. Jeżeli Część II nie stanowi inaczej, Fundusz, z zastrzeżeniem postanowień Ustawy, może lokować Aktywa Subfunduszy 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 na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w Państwie Członkowskim oraz na następujących rynkach zorganizowanych w państwie należącym do OECD innym niż Rzeczpospolita Polska lub Państwo Członkowskie:
 - a) Stany Zjednoczone Ameryki: New York Stock Exchange (NYSE), NASDAQ Stock

- Market (NASDAQ), International Securities Exchange,
- b) Australia: Australian Securities Exchange, Newcastle Stock Exchange,
 - c) Chile - Santiago Stock Exchange,
 - d) Islandia: NASDAQ OMX Iceland,
 - e) Izrael - Tel Aviv Stock Exchange,
 - f) Japonia: Nagoya Stock Exchange, Osaka Securities Exchange, Tokyo Stock Exchange,
 - g) Kanada: The Montreal Exchange (Bourse de Montreal), Toronto Stock Exchange (TMX),
 - h) Korea Południowa: Korea Exchange,
 - i) Meksyk: Mexican Stock Exchange (Bolsa Mexicana de Valores),
 - j) Norwegia: Oslo Stock Exchange.
 - k) Nowa Zelandia: New Zealand Exchange (NZX),
 - l) Szwajcaria: SIX Swiss Exchange,
 - m) Turcja: Istanbul Stock Exchange (ISE);
- 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, a także, na podstawie zgody Komisji, w bankach zagranicznych, przez które rozumie się banki mające siedzibę za granicą Rzeczypospolitej Polskiej, na terytorium państwa niebędącego członkiem Unii Europejskiej, pod warunkiem, że bank zagraniczny podlega nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym w zakresie co najmniej takim, jak określony w prawie wspólnotowym,
 - 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, lub
 - d) emitowane przez inne podmioty określone w Statucie, pod warunkiem że inwestycje w takie papiery wartościowe podlegają ochronie inwestora równoważnej do określonej w lit. a-c oraz emitent spełnia łącznie następujące warunki:
 - jest spółką, której kapitał własny wynosi co najmniej 10.000.000 euro,
 - publikuje roczne sprawozdania finansowe, zgodnie z przepisami prawa wspólnotowego, dotyczące rocznych sprawozdań finansowych niektórych rodzajów spółek,
 - należy do grupy kapitałowej, w skład której wchodzi co najmniej jedna spółka, której papiery wartościowe są przedmiotem obrotu na rynku regulowanym,
 - zajmuje się finansowaniem grupy, o której mowa w tiret trzecie, albo finansowaniem mechanizmów przekształcania długu w papiery wartościowe z wykorzystaniem bankowych narzędzi zapewnienia płynności;
 - 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 Subfunduszu.
 2. Fundusz lokując Aktywa Subfunduszy 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 limity inwestycyjne obowiązujące fundusze inwestycyjne otwarte zgodnie z Ustawą,
 - 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.
3. Fundusz może lokować Aktywa Subfunduszy 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, pod warunkiem, że uzyska zgodę Komisji na dokonywanie lokat na określonej giełdzie lub rynku.

Art. 39.

Umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne

1. Fundusz może zawierać umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w Państwie Członkowskim, a także na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub Państwie Członkowskim, oraz na następujących rynkach zorganizowanych w państwie należącym do OECD innym niż Rzeczpospolita Polska lub Państwo Członkowskie:
 - a) Stany Zjednoczone Ameryki: New York Stock Exchange (NYSE), NASDAQ Stock Market (NASDAQ), Chicago Board of Trade (CBOT), Chicago Board Options Exchange, Chicago Mercantile Exchange (CME), International Securities Exchange, ICE Futures US, New York Board of Trade (NYBOT), New York Mercantile Exchange (NYMEX), Pacific Exchange (PCX),
 - b) Australia: Australian Securities Exchange, Newcastle Stock Exchange,
 - c) Chile - Santiago Stock Exchange,
 - d) Islandia: NASDAQ OMX Iceland,
 - e) Izrael - Tel Aviv Stock Exchange,
 - f) Japonia: Nagoya Stock Exchange, Osaka Securities Exchange, Tokyo Stock Exchange,
 - g) Kanada: The Montreal Exchange (Bourse de Montreal), Toronto Stock Exchange (TMX),
 - h) Korea Południowa: Korea Exchange,
 - i) Meksyk: Mexican Stock Exchange (Bolsa Mexicana de Valores),
 - j) Norwegia: Oslo Stock Exchange.
 - k) Nowa Zelandia: New Zealand Exchange (NZX),
 - l) Szwajcaria: SIX Swiss Exchange,
 - m) Turcja: Istanbul Stock Exchange (ISE);,
 oraz umowy mające za przedmiot Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne.
2. Fundusz może zawierać umowy, o których mowa w ust. 1, pod warunkiem że:
 - 1) zawarcie umowy będzie zgodne z celem inwestycyjnym danego Subfunduszu określonym w Części II Statutu,
 - 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 utrzymywanymi na zaspokojenie bieżących zobowiązań Subfunduszu,
- 3) bazę Instrumentów Pochodnych, w tym Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych, stanowią instrumenty finansowe, o których mowa w art. 38 ust. 1 pkt 1, 2 i 4 Statutu, stopy procentowe, kursy walut lub indeksy, oraz
 - 4) wykonanie nastąpi przez dostawę instrumentów finansowych, o których mowa w art. 38 ust. 1 Statutu, lub przez rozliczenie pieniężne,
 - 5) Instrumenty Pochodne wskazane w ust. 3 będą wykorzystywane w celu sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym lub w celu ograniczania ryzyka inwestycyjnego,
 - 6) warunkiem zastosowania Instrumentów Pochodnych jest, aby portfel inwestycyjny Subfunduszu, z uwzględnieniem ekspozycji na instrumentach stanowiących bazę utrzymywanym w portfelu Subfunduszu Instrumentów Pochodnych, spełniał założenia realizowanej polityki inwestycyjnej Subfunduszu, a w szczególności, aby nie naruszał ograniczeń i limitów inwestycyjnych dotyczących poszczególnych składników lokat Subfunduszu, z zastrzeżeniem, że w przypadku Instrumentów Pochodnych, których bazę stanowią indeksy, nie uwzględnia się tych Instrumentów Pochodnych w limitach, o których mowa w art. 96 - 100 Ustawy.
3. Fundusz może zawierać umowy mające za przedmiot następujące Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne:
 - 1) kontrakty terminowe,
 - 2) opcje,
 - 3) transakcje swap, w tym transakcje zamiany waluty (FX swap), transakcje zamiany ryzyka kredytowego (Credit Default Swaps) i transakcje zamiany stóp procentowych IRS i CIRS,
 - 4) warrantycy opcyjne,
 - 5) transakcje FRA (forward rate agreement).
 4. Instrumenty Pochodne, o których mowa w ust. 3, będą stosowane, z uwzględnieniem celu inwestycyjnego danego Subfunduszu, na następujących warunkach:
 - 1) jeśli na podstawie analizy rynku lub sytuacji gospodarczej w ocenie Funduszu istnieje ryzyko wzrostu wartości papierów wartościowych - w celu zabezpieczenia ceny nabycia papierów wartościowych, lub
 - 2) jeśli na podstawie analizy rynku lub sytuacji w ocenie Funduszu istnieje ryzyko spadku wartości lokat Subfunduszu, w szczególności w związku z ryzykiem walutowym lub stopy procentowej - w celu ograniczenia tego ryzyka, lub
 - 3) jeśli koszt nabycia i utrzymania Instrumentu Pochodnego jest niższy niż koszt nabycia i utrzymania instrumentu bazowego, lub
 - 4) jeśli nabycie lub sprzedaż Instrumentu Pochodnego będą efektywniejsze lub tańsze niż odpowiadające temu nabycie lub sprzedaż instrumentów bazowych, w tym jeżeli w przypadku znaczących wahań WAN lub WANS dostosowanie struktury Aktywów do oczekiwań wynikających z oceny sytuacji rynkowej jest efektywniejsze przy użyciu Instrumentów Pochodnych niż przy użyciu instrumentów bazowych.
 5. Z zastrzeżeniem ust. 1-4, Fundusz może zawierać umowy, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, pod warunkiem że:
 - 1) kontrahentem jest podmiot z siedzibą w Rzeczypospolitej Polskiej, Państwie Członkowskim lub państwie należącym do OECD innym niż Państwo Członkowskie, podlegający nadzorowi właściwego organu nadzoru na rynku 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,
 - 2) instrumenty te podlegają w każdym dniu roboczym możliwej do zweryfikowania, rzetelnej wycenie według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej,
 - 3) instrumenty te mogą zostać w dowolnym czasie przez Fundusz sprzedane lub pozycja w nich zajęta może być w dowolnym czasie zlikwidowana lub zamknięta przez transakcję równoważącą.
 6. Jeżeli Fundusz zawiera transakcje, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, obowiązany jest ustalić wartość ryzyka kontrahenta, która stanowi wartość ustalonego przez Fundusz niezrealizowanego zysku z transakcji, których

przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne.

7. Przy ustalaniu niezrealizowanego zysku, o którym mowa w ust. 6, nie uwzględnia się opłat ani świadczeń ponoszonych przez Fundusz przy zawarciu transakcji, w szczególności wartości premii zapłaconej przy zakupie opcji.
8. Jeżeli Fundusz posiada otwarte pozycje w Instrumentach Pochodnych z tytułu kilku transakcji z tym samym kontrahentem, wartość ryzyka kontrahenta może być wyznaczana jako różnica niezrealizowanych zysków i strat na wszystkich takich transakcjach, o ile:
 - 1) transakcje te zostały zawarte na podstawie umowy ramowej, spełniającej kryteria określone w art. 85 ustawy z dnia 28 lutego 2003 r. - Prawo upadłościowe i naprawcze (t.j. Dz. U. z 2012 r. poz. 1112 ze zm.),
 - 2) umowa ramowa przewiduje, że w przypadku jej rozwiązania zostanie wypłacona wyłącznie jedna kwota stanowiąca równowagę salda wartości rynkowych wszystkich tych transakcji niezależnie od tego, czy wynikające z nich zobowiązania są już wymagalne,
 - 3) niewypłacalność jednej ze stron umowy ramowej powoduje lub może powodować rozwiązanie tej umowy,
 - 4) warunki, o których mowa w pkt 1-3, nie naruszają przepisów prawa właściwego dla każdej ze stron umowy ramowej.
9. Wartość ryzyka danego kontrahenta w odniesieniu do wszystkich transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, zawartych z tym kontrahentem, nie może przekroczyć 5% wartości Aktywów Subfunduszu, a jeżeli kontrahentem jest instytucja kredytowa, bank krajowy lub bank zagraniczny - 10% wartości Aktywów Subfunduszu.
10. Wartość ryzyka kontrahenta może podlegać redukcji o wielkość odpowiadającą wartości ryzyka kontrahenta w danej transakcji, jeżeli łącznie zostaną spełnione następujące warunki:
 - 1) w związku z tą transakcją kontrahent ustanowi na rzecz Funduszu 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 Fundusz w zakresie lokat Subfunduszu 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 w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, a także, na podstawie zgody Komisji, w bankach zagranicznych, przez które rozumie się banki mające siedzibę za granicą Rzeczypospolitej Polskiej, na terytorium państwa niebędącego członkiem Unii Europejskiej, o terminie zapadalności nie dłuższym niż rok, płatne na żądanie lub które można wycofać przed terminem zapadalności.
11. Całkowita ekspozycja każdego Subfunduszu, wyliczona przy zastosowaniu metody zaangażowania, nie może przekroczyć 100% WANS tego Subfunduszu.
12. Maksymalne zaangażowanie Funduszu w Instrumenty Pochodne wyznacza się w każdym dniu roboczym, co najmniej raz dziennie, z zastosowaniem metody przyjętej do obliczania całkowitej ekspozycji Funduszu, zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa.
13. Przy stosowaniu limitów inwestycyjnych określonych w Ustawie, Fundusz jest obowiązany uwzględniać kwotę zaangażowania w Instrumenty Pochodne w ten sposób, że:
 - 1) w przypadku zajęcia przez Fundusz pozycji w Instrumentach Pochodnych, skutkującej powstaniem po stronie Funduszu 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 Fundusz pozycji w instrumentach pochodnych skutkującej powstaniem po stronie Funduszu 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.

14. W związku z faktem, że Subfundusze stosują limity szczegółowe wskazane w Części II, dotyczące lokowania Aktywów Subfunduszu w kategorii lokat, o których mowa w art. 38 Statutu, nie jest możliwe wystąpienie sytuacji, w której Aktywa Subfunduszu zaangażowane są wyłącznie na rynku instrumentów pochodnych.
15. Fundusz może nabywać papiery wartościowe zawierające wbudowany Instrument Pochodny, pod warunkiem, że spełnione są następujące kryteria:
 - 1) potencjalna strata Funduszu wynikająca z lokaty w papier wartościowy jest ograniczona do zapłaconej za niego ceny,
 - 2) papiery są zbywalne bez ograniczeń oraz ich płynność pozwala na wypełnienie przez Fundusz wymogu zbycia i odkupienia Jednostek na żądanie Uczestnika,
 - 3) jest możliwa wiarygodna wycena papierów 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 art. 38 ust. 1 pkt 1 i 2 Statutu,
 - b) informacje regularnie dostarczane od emitenta lub ustalone na podstawie wiarygodnych badań inwestycyjnych - w przypadku papierów wartościowych, o których mowa w art. 38 ust. 1 pkt 5 Statutu,
 - 4) informacje na temat papierów są dostępne:
 - a) uczestnikom rynku, w sposób regularny, dokładny i wyczerpujący - w przypadku papierów wartościowych, o których mowa w art. 38 ust. 1 pkt 1 i 2 Statutu,
 - b) Funduszowi, w sposób regularny i dokładny - w przypadku papierów wartościowych, o których mowa w art. 38 ust. 1 pkt 5 Statutu,
 - 5) nabycie papierów jest zgodne z celami inwestycyjnymi i polityką inwestycyjną danego Subfunduszu,
 - 6) wynikające z papierów ryzyko inwestycyjne jest należycie uwzględnione w procesie zarządzania ryzykiem inwestycyjnym Funduszu,
 - 7) wbudowany Instrument Pochodny 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,

- 8) wbudowany Instrument Pochodny nie jest ściśle powiązany ryzykiem i cechami ekonomicznymi z ryzykiem i cechami ekonomicznymi umowy zasadniczej,
 - 9) wbudowany Instrument Pochodny ma znaczący wpływ na profil ryzyka oraz wycenę papierów wartościowych.
16. Fundusz może lokować Aktywa Subfunduszy w Instrumenty Rynku Pieniężnego zawierające wbudowany Instrument Pochodny, pod warunkiem, że spełnione są następujące kryteria:
 - 1) dany Instrument Rynku Pieniężnego może być przedmiotem lokat Funduszu zgodnie z Ustawą,
 - 2) wbudowany Instrument Pochodny spełnia odpowiednio kryteria, o których mowa w ust. 15 pkt 7-9.
 17. W odniesieniu do umów mających za przedmiot Instrumenty Pochodne zawieranych przez Fundusz mogą być stosowane następujące kryteria ich doboru:
 - 1) zgodność ze strategią i celem inwestycyjnym Subfunduszu,
 - 2) cena i jej relacja do wartości teoretycznej,
 - 3) płynność,
 - 4) dostępność,
 - 5) koszty transakcyjne i rozliczeniowe,
 - 6) sytuacja finansowa kontrahenta.

Art. 40.

Kryteria doboru lokat Subfunduszy

W odniesieniu do doboru instrumentów będących przedmiotem lokat Subfunduszy mogą być stosowane następujące kryteria:

- 1) dla dłużnych papierów wartościowych, Instrumentów Rynku Pieniężnego, listów zastawnych:
 - a) prognozy Funduszu co do kształtowania się bieżących i przyszłych rynkowych stóp procentowych (w tym w szczególności kształt i prognozowane zmiany krzywej rentowności),
 - b) analiza sytuacji makroekonomicznej (w tym w szczególności wzrost Produktu Krajowego Brutto, wskaźniki wzrostu cen, poziom deficytu (nadwyżki) budżetowego, saldo

inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej,

- b) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne,
 - c) tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, jeżeli instytucje te spełniają warunki określone przez Ustawę,
- pod warunkiem, że nie więcej niż 10 (dziesięć) % 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,
- 6) Fundusz nie może lokować więcej niż 20 (dwadzieścia) % wartości Aktywów Subfunduszu w jednostki uczestnictwa jednego funduszu inwestycyjnego otwartego lub tytułów uczestnictwa funduszu zagranicznego lub tytułów uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania, o której mowa w pkt 5), 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 (dwadzieścia) % wartości Aktywów Subfunduszu w jednostki uczestnictwa lub tytuły uczestnictwa jednego subfunduszu. 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 (trzydzieści) % wartości Aktywów Subfunduszu.

Art. 42.

Pożyczki i kredyty

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

Rozdział XIV.

Postanowienia końcowe

Art. 43.

Obowiązywanie Statutu

Postanowienia niniejszego Statutu obowiązują Fundusz, Towarzystwo oraz wszystkich Uczestników Funduszu.

Art. 44.

Zmiany Statutu

1. Statut obowiązuje wszystkich Uczestników.
2. Statut może być zmieniony przez Towarzystwo.
3. Zmiana Statutu nie wymaga zgody Uczestników Funduszu.
4. Zmiany Statutu dokonywane są w trybie określonym w Ustawie i wchodzą w życie w terminach w określonych w Ustawie.
5. Towarzystwo jednokrotnie ogłosi o zmianie Statutu na stronach internetowych Towarzystwa: www.tfi.bgzbnpparibas.pl.

Art. 45.

Rozstrzyganie sporów

Sądem właściwym do rozstrzygania sporów powstałych w związku z niniejszym Statutem lub w związku z uczestnictwem każdego z Uczestników w Funduszu jest właściwy sąd dla siedziby Towarzystwa.

CZĘŚĆ II. Subfundusze

Rozdział XV.

Subfundusz BGŻ BNP Paribas Dynamicznego Inwestowania

Art. 46.

Cel inwestycyjny Subfunduszu BGŻ BNP Paribas Dynamicznego Inwestowania

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

Art. 47.

Szczególne zasady polityki inwestycyjnej Subfunduszu BGŻ BNP Paribas Dynamicznego Inwestowania

1. Z uwzględnieniem zdania następnego, Fundusz może lokować od 70% do 110% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w akcje oraz inne instrumenty o charakterze udziałowym, tj. prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne, obligacje zamienne na akcje i kwity depozytowe. Przy stosowaniu limitu, o którym mowa w zdaniu poprzedzającym, Fundusz jest obowiązany uwzględnić kwotę zaangażowania w Instrumenty Pochodne oraz

- wartość praw do nowych emisji akcji.
2. Fundusz może lokować od 0% do 30% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w instrumenty o charakterze dłużnym, tj. obligacje, bony skarbowe, listy zastawne, certyfikaty depozytowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego, a także depozyty bankowe.
 3. Fundusz może lokować nie więcej niż 10% wartości Aktywów Subfunduszu łącznie w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych oraz tytuły uczestnictwa innych funduszy zagranicznych i instytucji wspólnego inwestowania.
 4. W zakresie nieuregulowanym w ust. 1-3, do polityki inwestycyjnej Subfunduszu stosuje się postanowienia art. 37 - 42 Statutu.

Art. 48.

Wysokość minimalnych wpłat tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu BGŻ BNP Paribas Dynamicznego Inwestowania

1. Pierwsza wpłata środków pieniężnych na nabycie Jednostek Uczestnictwa na nowo otwierany Subrejestr w Subfunduszu powinna wynosić nie mniej niż 200 złotych, a każda następna wpłata Uczestnika Funduszu tytułem nabycia kolejnych Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu - nie mniej niż 100 złotych, przy czym Fundusz może określić niższe minimalne wpłaty, jednak nie niższe niż 5 zł.
2. W przypadku wpłat dokonywanych na podstawie Umowy o prowadzenie IKE oraz Umowy o prowadzenie IKZE minimalna wysokość pierwszej wpłaty do Subfunduszu wynosi 100 złotych, a każdej kolejnej wpłaty - 50 złotych, przy czym Fundusz może określić niższe minimalne wpłaty, jednak nie niższe niż 5 zł.

Art. 49.

Maksymalne stawki opłat dla Subfunduszu BGŻ BNP Paribas Dynamicznego Inwestowania

1. Z zastrzeżeniem ust. 2, maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za zbywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, o której mowa w art. 25 Statutu, wynosi 5%.
2. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za zbywanie Jednostek Uczestnictwa kategorii A1, o której mowa w art. 25 Statutu, wynosi 2,5%.
3. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa kategorii A1, o której mowa w art. 25 Statutu, wynosi 2,5%.
4. W ramach Planu Systematycznego Oszczędzania:
 - 1) stawka opłaty manipulacyjnej, o której mowa w art. 27 ust. 1 pkt 3 Statutu, pobieranej w związku z dokonaniem pierwszej wpłaty na

poczet nabycia Jednostek Uczestnictwa przez osobę, która podpisała umowę o prowadzenie Planu Systematycznego Oszczędzania, w związku z którą następuje otwarcie Subrejestru nie może przekraczać kwoty 1 000 złotych.

- 2) stawka opłaty manipulacyjnej, o której mowa w art. 27 ust. 1 pkt 3 Statutu, pobieranej w związku z zerwaniem umowy o prowadzenie Planu Systematycznego Oszczędzania i dokonaniem wypłaty z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa, może przekroczyć w przypadku Subfunduszu BGŻ BNP Paribas Dynamicznego Inwestowania - 5% środków wypłacanych Uczestnikowi Funduszu, z zastrzeżeniem, iż nie może przekraczać kwoty 1 000 złotych.
- 3) o ile umowa dotycząca uczestnictwa w Planie Systematycznego Oszczędzania tak stanowi opłaty, o których mowa w art. 27 ust. 1 pkt 3 Statutu, mogą być pobierane niezależnie od innych opłat, wskazanych w Statucie.
5. W ramach IKE oraz IKZE:
 - 1) poza opłatami, o których mowa w art. 25 Statutu, Towarzystwo może pobierać opłatę, o której mowa w art. 28 ust. 2 pkt. 9 Statutu. W przypadku pobierania opłaty, o której mowa w art. 28 ust. 2 pkt. 9 Statutu, nie będzie ona wyższa niż 1 000 zł.
 - 2) na zasadach przewidzianych Umową o prowadzenie IKE oraz Umową o prowadzenie IKZE, Towarzystwo może:
 - a) zwolnić z opłat, o których mowa w pkt. 1 powyżej i art. 28 ust. 3 Statutu, lub
 - b) obniżyć wysokość opłat, o których mowa w pkt. 1 powyżej i art. 28 ust. 3 Statutu, lub
 - c) odroczyć w czasie pobrania części lub całości opłat, o których mowa w pkt. 1 powyżej i art. 28 ust. 3 Statutu, przy czym odroczenie może dotyczyć wyłącznie opłat za zbywanie Jednostek Uczestnictwa
 - pod warunkiem spełnienia przez Oszczędzającego warunków dotyczących minimalnego okresu uczestnictwa w IKE lub IKZE lub minimalnej wysokości dokonanych wpłat odpowiednio na IKE lub IKZE w zdefiniowanym okresie.

Art. 50.

Dochody Subfunduszu BGŻ BNP Paribas Dynamicznego Inwestowania

1. Dochód osiągnięty ze składników Aktywów Subfunduszu powiększa wartość Aktywów

Subfunduszu oraz odpowiednio wartość Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

2. Fundusz nie wypłaca dochodów Subfunduszu Uczestnikom Funduszu, bez odkupywania Jednostek Uczestnictwa.

Art. 51.

Rodzaje, maksymalna wysokość, sposób kalkulacji i naliczania kosztów obciążających BGŻ BNP Paribas Dynamicznego Inwestowania i Fundusz, w tym Wynagrodzenie Stałe Towarzystwa i Wynagrodzenie Zmienne Towarzystwa oraz terminy, w których najwcześniej może nastąpić pokrycie poszczególnych rodzajów kosztów

1. Aktywa Subfunduszu obciążają następujące koszty:

- 1) Wynagrodzenie Stałe Towarzystwa,
- 2) Wynagrodzenie Zmienne Towarzystwa,
- 3) koszty nielimitowane, do których należą:
 - a) koszty z tytułu prowizji maklerskich,
 - b) opłaty i prowizje ponoszone na rzecz instytucji depozytowych oraz rozliczeniowych związane z inwestycjami Subfunduszu, a w szczególności opłaty transakcyjne, rozliczeniowe oraz opłaty związane z przechowywaniem składników lokat,
 - c) opłaty i prowizje związane z przekazywaniem środków pieniężnych i obsługą rachunków bankowych, opłaty z tytułu realizacji przekazów pocztowych oraz inne koszty przekazania Uczestnikowi środków pieniężnych,
 - d) koszty finansowania Subfunduszu kapitałem obcym, w szczególności koszty odsetek od zaciągniętych przez Fundusz kredytów i pożyczek,
 - e) podatki, odsetki i opłaty wymagane przez właściwe organy administracji publicznej, a także inne obciążenia wynikające z przepisów prawa lub nałożone przez właściwe organy państwowe i samorządowe, w tym opłaty rejestracyjne, a także opłaty notarialne i sądowe,
 - f) koszty ogłoszeń wymaganych postanowieniami Statutu lub przepisami prawa, koszty druku i publikacji materiałów informacyjnych o Funduszu i Subfunduszu,
 - g) prowizje i opłaty za raportowanie transakcji Subfunduszu zgodnie z wymogami prawa do odpowiednich repozytoriów i innych organów,
- 4) koszty limitowane, do których należą:

- a) koszty likwidacji Funduszu, w tym wynagrodzenie likwidatora, przy czym koszty te ogółem nie mogą przekroczyć kwoty 100 000,00 (sto tysięcy) złotych za cały okres likwidacji,
- b) koszty likwidacji Subfunduszu, niezwiązane z likwidacją Funduszu, w tym wynagrodzenie likwidatora, przy czym koszty te ogółem nie mogą przekroczyć kwoty 100 000,00 (sto tysięcy) złotych za cały okres likwidacji,
- c) koszty podmiotów zewnętrznych, innych niż Towarzystwo, świadczących na rzecz Subfunduszu następujące usługi: obsługę prawną, usługi doradztwa podatkowego przy czym koszty te ogółem nie mogą przekroczyć kwoty 100 000,00 (sto tysięcy) złotych rocznie,
- d) wynagrodzenie Agenta Transferowego - do wysokości 0,25% (dwadzieścia pięć setnych procenta) średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku,
- e) koszty prowadzenia ksiąg rachunkowych Funduszu i Subfunduszu, koszty sporządzania sprawozdań finansowych Funduszu i Subfunduszu, koszty przygotowania oraz akceptacji modeli wyceny Aktywów Subfunduszu, do wysokości nieprzekraczającej 0,25% (dwadzieścia pięć setnych procenta) średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku,
- f) wynagrodzenie oraz zwrot kosztów Depozytariusza przewidzianych w umowie o prowadzenie rejestru aktywów wraz z wynagrodzeniem tego podmiotu z tytułu weryfikacji wyceny Wartości Aktywów Netto Subfunduszu i Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa, a także z tytułu przechowywania Aktywów Subfunduszu, przy czym wynagrodzenie to, prowizje, opłaty, koszty i wydatki nie mogą przekroczyć 0,25% (dwadzieścia pięć setnych procenta) średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku,
- g) koszty przeglądu i badania ksiąg Subfunduszu i sprawozdań finansowych, w tym koszty związane z audytem Subfunduszu, zleczanych analiz i opinii biegłego rewidenta, przy czym koszty te ogółem nie mogą przekroczyć kwoty 100 000,00 (sto tysięcy) złotych rocznie,
- h) koszty tłumaczeń, w tym tłumaczeń przysięgłych dokumentów Funduszu do wysokości nieprzekraczającej 100.000 (stu tysięcy) złotych w skali roku,

- i) koszty druku kluczowych informacji dla inwestora i sprawozdań finansowych - do wysokości 50.000 (pięćdziesiąt tysięcy) zł w roku kalendarzowym,
 - j) koszty związane z oprogramowaniem wykorzystywanym przez Subfundusz, w tym koszty opłat licencyjnych oraz koszty utrzymania lub dostosowania systemów informatycznych do celów prowadzenia ksiąg rachunkowych Funduszu i Subfunduszu, do wysokości nieprzekraczającej 50.000 (pięćdziesiąt tysięcy) złotych rocznie,
 - k) koszty uzyskania dostępu do indeksu wchodzącego w skład benchmarku lub Indeksu Odniesienia Subfunduszu, do wysokości nieprzekraczającej 100.000 (stu tysięcy) złotych rocznie.
2. Towarzystwo z tytułu zarządzania Subfunduszem pobiera Wynagrodzenie Stałe Towarzystwa równe kwocie naliczonej od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, nie większej niż kwota stanowiąca w skali roku równowartość:
 - 1) 3,8 % (trzy i osiem dziesiątych procenta) Wartości Aktywów Netto Subfunduszu - dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A oraz A1,
 - 2) 2,2 % (dwa i dwie dziesiąte procenta) Wartości Aktywów Netto Subfunduszu - dla Jednostek Uczestnictwa kategorii B,
 - 3) 1,1 % (jeden i jedna dziesiąta procenta) Wartości Aktywów Netto Subfunduszu - dla Jednostek Uczestnictwa kategorii C.
 3. Na pokrycie Wynagrodzenia Stałego Towarzystwa naliczonego zgodnie z zasadami określonymi w ust. 2 tworzy się każdego dnia w danym roku (liczonego jako 365 dni lub 366 dni w roku przestępnym), w ciężar kosztów Funduszu związanych z funkcjonowaniem Subfunduszu, rezerwę w kwocie równej wysokości naliczonego w tym dniu Wynagrodzenia Stałego Towarzystwa.
 4. Wynagrodzenie Stałe Towarzystwa naliczane jest dla Subfunduszu w każdym Dniu Wyceny i za każdy dzień roku (liczonego jako 365 dni lub 366 dni w roku przestępnym) od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu ustalonej dla Subfunduszu w poprzednim Dniu Wyceny. Wynagrodzenie Stałe Towarzystwa wypłacane jest w terminie 7 (siedmiu) dni od zakończenia danego miesiąca w wysokości rezerwy utworzonej zgodnie z ust. 3 na ostatni dzień danego miesiąca.
 5. Towarzystwo pobiera Wynagrodzenie Zmienne Towarzystwa w wysokości nie wyższej niż 20% (dwadzieścia procent) wzrostu Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa ponad stopę równą zmianie wartości Indeksu Odniesienia określonego równaniem:

$$BM(d) = BM(0) \times [0,6 \times (WIG20(d) / WIG20(0)) + 0,3 \times (mWIG40(d) / mWIG40(0)) + 0,1 \times (IWIBID O/N(d) / IWIBID O/N(0))]$$

gdzie:

d - Dzień Wyceny;

BM(d) - wartość Indeksu Odniesienia w dniu d;

BM(0) - wartość Indeksu Odniesienia w ostatnim

dniu poprzedniego roku kalendarzowego lub

wartość Indeksu Odniesienia z dnia, w którym

Towarzystwo podjęło decyzję o ponownym

pobieraniu Wynagrodzenia Zmiennego

Towarzystwa - w przypadku wcześniejszej

decyzji o zawieszeniu pobierania tego

wynagrodzenia (w przypadku pierwszego roku

działalności Subfunduszu wartość ta wynosi 100);

mWIG40(d) - wartość Indeksu mWIG40 w dniu d;

mWIG40(0) - wartość Indeksu mWIG40 w ostatnim

dniu poprzedniego roku kalendarzowego (w

przypadku pierwszego roku działalności

Subfunduszu wartość Indeksu mWIG40 z

pierwszego Dnia Wyceny);

WIG20(d) - wartość Indeksu WIG20 w dniu d;

WIG20(0) - wartość Indeksu WIG20 w ostatnim

dniu poprzedniego roku kalendarzowego w

przypadku pierwszego roku działalności

Subfunduszu wartość Indeksu WIG20 z pierwszego

Dnia Wyceny);

IWIBID O/N - indeks liczony w oparciu o stawkę

WIBID O/N; $IWIBID O/N(d) = IWIBID O/N(d-1) \times (1$

$+ WIBID O/N (d-1) \times D/365)$, a w przypadku

pierwszej wyceny Subfunduszu równy 100;

D - liczba dni między bieżącym, a poprzednim

Dniem Wyceny Subfunduszu;

WIBID O/N (d) - stawka referencyjna WIBID O/N

w dniu d

IWIBID O/N(0) - wartość indeksu w ostatnim Dniu

Wyceny poprzedniego roku kalendarzowego (w

przypadku pierwszego roku działalności

Subfunduszu wartość ta wynosi 100).

6. Na pokrycie Wynagrodzenia Zmiennego

Towarzystwa naliczonego zgodnie z zasadami

określonymi w ust. 5 tworzy się każdego Dnia

Wyceny w danym roku (liczonym jako 365 dni lub

366 dni w roku przestępnym), w ciężar kosztów

Funduszu związanych z funkcjonowaniem

Subfunduszu, rezerwę w kwocie określonej

równaniem:

$$RWZ(d) = RWZ/JU(d) * LJU(d)$$

$$RWZ/JU = \text{MAX} \{0; 20\% \times [WANWST/JU(d) -$$

$$WANS/JU(0) \times (BM(d) / BM(0))\}$$

gdzie:

d - Dzień Wyceny,
 RWZ(d) - rezerwa na Wynagrodzenie Zmienne Towarzystwa w dniu d,
 RWZ/JU(d) - rezerwa na Wynagrodzenie Zmienne Towarzystwa na Jednostkę Uczestnictwa w dniu d,
 LJU(d) - liczba Jednostek Uczestnictwa w dniu d,
 MAX - oznacza większą z wartości: 0 albo $20\% \times [\text{WANWST}/\text{JU}(d) - \text{WANS}/\text{JU}(0) \times (\text{BM}(d) / \text{BM}(0))]$,
 BM(0) - oznacza wartość Indeksu Odniesienia, o którym mowa w ust. 5, w ostatnim Dniu Wyceny poprzedniego roku kalendarzowego, a w przypadku pierwszego roku wyceny - 100 (sto). W pierwszym roku działalności Subfunduszu Indeks Odniesienia obliczany jest począwszy od pierwszego Dnia Wyceny,
 BM(d) - oznacza wartość Indeksu Odniesienia, o którym mowa w ust. 5, w dniu d,
 WANWST/JU(d) - Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa w dniu d, po utworzeniu rezerwy na Wynagrodzenie Stałe Towarzystwa,
 WANS/JU(0) - Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa w ostatnim Dniu Wyceny poprzedniego roku kalendarzowego, a w przypadku pierwszego roku działalności Subfunduszu - 100 (sto).

7. Rezerwa na Wynagrodzenie Zmienne Towarzystwa nie jest tworzona, jeżeli Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa po utworzeniu rezerwy na Wynagrodzenie Stałe Towarzystwa w danym Dniu Wyceny jest niższa niż Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa na początku danego Okresu Rozliczeniowego.
8. Wynagrodzenie Zmienne Towarzystwa wypłacane jest raz w roku kalendarzowym, w terminie nie dłuższym niż 14 (czternaście) dni od końca danego roku i jest równe wysokości rezerwy w ostatnim Dniu Wyceny roku kalendarzowego. W przypadku odkupienia Jednostek Subfunduszu, kwota rezerwy na Wynagrodzenie Zmienne Towarzystwa z dnia odkupienia, naliczona proporcjonalnie w stosunku do udziału odkupywanych Jednostek w WANS, jest niezwłocznie uznawana jako należna dla Towarzystwa na koniec Okresu Rozliczeniowego.
9. Pokrycie kosztów następuje najpóźniej w terminie wymagalności wynikającym z umów z podmiotami świadczącymi usługi na rzecz Funduszu lub określonych przepisami prawa.
10. Koszty i zobowiązania Subfunduszu obciążają tylko ten Subfundusz.

11. Koszty dotyczące całego Funduszu obciążają Subfundusz w zakresie proporcjonalnym do udziału Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w Wartości Aktywów Netto Funduszu.
12. W sytuacji zawarcia przez Fundusz umowy nabycia lub zbycia składników lokat dotyczącej więcej niż jednego Subfunduszu, koszty takiej umowy obciążają Subfundusz proporcjonalnie do jego udziału w wartości takiej umowy w stosunku do udziału wszystkich Subfunduszy ogółem w wartości takiej umowy.
13. Jeżeli obowiązek pokrycia kosztów obciąża kilka Subfunduszy łącznie i nie można ustalić części, która obciąża Subfundusz, udział Subfunduszu w tych kosztach oblicza się na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do sumy Wartości Aktywów Netto wszystkich Subfunduszy, na których ciąży obowiązek pokrycia tych kosztów.
14. Wartość Aktywów Netto Funduszu, Wartość Aktywów Netto Subfunduszu i innych Subfunduszy, na potrzeby dokonywania obliczeń w zakresie udziału Subfunduszu w kosztach, w sytuacji o której mowa w ust. 11 - 13, ustalana jest w Dniu Wyceny poprzedzającym dzień, w którym nastąpiło ujęcie w księgach rachunkowych Funduszu powyższych kosztów.
15. W okresie likwidacji Subfunduszu, jeżeli likwidacja nie jest prowadzona w związku z likwidacją Funduszu, Aktywa likwidowanego Subfunduszu obciążają koszty wynagrodzenia likwidatora Subfunduszu, którym jest Towarzystwo, oraz koszty wymienione w ust. 1 z wyłączeniem Wynagrodzenia Stałego Towarzystwa oraz Wynagrodzenia Zmiennego Towarzystwa. Wynagrodzenie Towarzystwa jako likwidatora Subfunduszu równe jest Wynagrodzeniu Stałemu Towarzystwa wskazanemu w ust. 2 i naliczane jest w ten sam sposób, jak Wynagrodzenie Stałe Towarzystwa. Likwidator ze swojego wynagrodzenia pokrywa wszystkie koszty likwidacji, za wyjątkiem kosztów wymienionych w ust. 1.
16. W okresie likwidacji Subfunduszu, w związku z likwidacją Funduszu, Aktywa Subfunduszu obciążają koszty likwidacji Funduszu, w tym wynagrodzenia likwidatora Funduszu oraz koszty wymienione w ust. 1 z wyłączeniem Wynagrodzenia Stałego Towarzystwa i Wynagrodzenia Zmiennego Towarzystwa. Koszty likwidacji Funduszu, w tym wynagrodzenie likwidatora Funduszu, nie mogą przekroczyć kwoty stanowiącej iloczyn ilości Subfunduszy oraz kwoty 100.000,00 (sto tysięcy) złotych. Koszty likwidacji Funduszu obciążają Aktywa Subfunduszu proporcjonalnie do Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w Aktywach Netto

Funduszu na dzień rozpoczęcia likwidacji Funduszu. Koszty wymienione w ust. 1 obciążają Aktywa Subfunduszu, zgodnie z postanowieniami ust. 11, z zastrzeżeniem, że udział kosztów Subfunduszu oblicza się na podstawie Wartości Aktywów Netto Subfunduszu oraz Wartości Aktywów Netto Funduszu na dzień rozpoczęcia likwidacji Funduszu. Likwidator ze swojego wynagrodzenia pokrywa wszystkie koszty likwidacji, za wyjątkiem kosztów wymienionych w ust. 1. Koszty likwidacji przewyższające kwotę wynagrodzenia likwidatora pokrywane będą przez Towarzystwo.

17. Pozostałe koszty pokrywane są przez Towarzystwo.
18. Towarzystwo może postanowić o pokrywaniu kosztów obciążających Subfundusz, określonych w ust. 1 pkt. 3) - 4), z własnych środków.

Rozdział XVI.

Subfundusz BGŻ BNP Paribas Aktywnego Inwestowania

Art. 52.

Cel inwestycyjny Subfunduszu BGŻ BNP Paribas Aktywnego Inwestowania

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

Art. 53.

Szczególne zasady polityki inwestycyjnej Subfunduszu BGŻ BNP Paribas Aktywnego Inwestowania

1. Z uwzględnieniem zdania następnego, Fundusz może lokować od 0% do 60% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w akcje oraz inne instrumenty o charakterze udziałowym, tj. prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne, obligacje zamienne na akcje i kwity depozytowe. Przy stosowaniu limitu, o którym mowa w zdaniu poprzedzającym, Fundusz jest obowiązany uwzględniać kwotę zaangażowania w Instrumenty Pochodne oraz wartość praw do nowych emisji akcji.
2. Fundusz może lokować od 40% do 100% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w instrumenty o charakterze dłużnym, tj. obligacje, bony skarbowe, listy zastawne, certyfikaty depozytowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego, a także depozyty bankowe.
3. Fundusz może lokować nie więcej niż 10% wartości Aktywów Subfunduszu łącznie w

jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych oraz tytuły uczestnictwa innych funduszy zagranicznych i instytucji wspólnego inwestowania.

4. W zakresie nieuregulowanym w ust. 1-3, do polityki inwestycyjnej Subfunduszu stosuje się postanowienia art. 37 - 42 Statutu.

Art. 54.

Wysokość minimalnych wpłat tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu BGŻ BNP Paribas Aktywnego Inwestowania

1. Pierwsza wpłata środków pieniężnych na nabycie Jednostek Uczestnictwa na nowo otwierany Subrejestr w Subfunduszu powinna wynosić nie mniej niż 200 złotych, a każda następna wpłata Uczestnika Funduszu tytułem nabycia kolejnych Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu - nie mniej niż 100 złotych, przy czym Fundusz może określić niższe minimalne wpłaty, jednak nie niższe niż 5 zł.
2. W przypadku wpłat dokonywanych na podstawie Umowy o prowadzenie IKE oraz Umowy o prowadzenie IKZE minimalna wysokość pierwszej wpłaty do Subfunduszu wynosi 100 złotych, a każdej kolejnej wpłaty - 50 złotych, przy czym Fundusz może określić niższe minimalne wpłaty, jednak nie niższe niż 5 zł.

Art. 55.

Maksymalne stawki opłat dla Subfunduszu BGŻ BNP Paribas Aktywnego Inwestowania

1. Z zastrzeżeniem ust. 2, maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za zbywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, o której mowa w art. 25 Statutu, wynosi 4%.
2. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za zbywanie Jednostek Uczestnictwa kategorii A1, o której mowa w art. 25 Statutu, wynosi 2%.
3. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa kategorii A1, o której mowa w art. 25 Statutu, wynosi 2%.
4. W ramach Planu Systematycznego Oszczędzania:
 - 1) stawka opłaty manipulacyjnej, o której mowa w art. 27 ust. 1 pkt 3 Statutu, pobieranej w związku z dokonaniem pierwszej wpłaty na poczet nabycia Jednostek Uczestnictwa przez osobę, która podpisała umowę o prowadzenie Planu Systematycznego Oszczędzania, w związku z którą następuje otwarcie Subrejestru nie może przekraczać kwoty 1 000 złotych.
 - 2) stawka opłaty manipulacyjnej, o której mowa w art. 27 ust. 1 pkt 3 Statutu, pobieranej w związku z zerwaniem umowy o

prowadzenie Planu Systematycznego Oszczędzania i dokonaniem wypłaty z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa, może przekroczyć w przypadku Subfunduszu BGŻ BNP Paribas Aktywnego Inwestowania - 5% środków wypłacanych Uczestnikowi Funduszu, z zastrzeżeniem, iż nie może przekraczać kwoty 1 000 złotych.

- 3) o ile umowa dotycząca uczestnictwa w Planie Systematycznego Oszczędzania tak stanowi opłaty, o których mowa w art. 27 ust. 1 pkt 3 Statutu, mogą być pobierane niezależnie od innych opłat, wskazanych w Statucie.
5. W ramach IKE oraz IKZE:
 - 1) poza opłatami, o których mowa w art. 25 Statutu, Towarzystwo może pobierać opłatę, o której mowa w art. 28 ust. 2 pkt. 9 Statutu. W przypadku pobierania opłaty, o której mowa w art. 28 ust. 2 pkt. 9 Statutu, nie będzie ona wyższa niż 1 000 zł.
 - 2) na zasadach przewidzianych Umową o prowadzenie IKE oraz Umową o prowadzenie IKZE, Towarzystwo może:
 - a) zwolnić z opłat, o których mowa w pkt. 1 powyżej i art. 28 ust. 3 Statutu, lub
 - b) obniżyć wysokość opłat, o których mowa w pkt. 1 powyżej i art. 28 ust. 3 Statutu, lub
 - c) odroczyć w czasie pobranie części lub całości opłat, o których mowa w pkt. 1 powyżej i art. 28 ust. 3 Statutu, przy czym odroczenie może dotyczyć wyłącznie opłat za zbywanie Jednostek Uczestnictwa
- pod warunkiem spełnienia przez Oszczędzającego warunków dotyczących minimalnego okresu uczestnictwa w IKE lub IKZE lub minimalnej wysokości dokonanych wpłat odpowiednio na IKE lub IKZE w zdefiniowanym okresie.

Art. 56.

Dochody Subfunduszu BGŻ BNP Paribas Aktywnego Inwestowania

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

Art. 57.

Rodzaje, maksymalna wysokość, sposób kalkulacji i naliczania kosztów obciążających BGŻ BNP Paribas

Aktywnego Inwestowania i Fundusz, w tym Wynagrodzenie Stałe Towarzystwa i Wynagrodzenie Zmienne Towarzystwa oraz terminy, w których najwcześniej może nastąpić pokrycie poszczególnych rodzajów kosztów

1. Aktywa Subfunduszu obciążają następujące koszty:
 - 1) Wynagrodzenie Stałe Towarzystwa,
 - 2) Wynagrodzenie Zmienne Towarzystwa,
 - 3) koszty nielimitowane, do których należą:
 - a) koszty z tytułu prowizji maklerskich,
 - b) opłaty i prowizje ponoszone na rzecz instytucji depozytowych oraz rozliczeniowych związane z inwestycjami Subfunduszu, a w szczególności opłaty transakcyjne, rozliczeniowe oraz opłaty związane z przechowywaniem składników lokat,
 - c) opłaty i prowizje związane z przekazywaniem środków pieniężnych i obsługą rachunków bankowych, opłaty z tytułu realizacji przekazów pocztowych oraz inne koszty przekazania Uczestnikowi środków pieniężnych,
 - d) koszty finansowania Subfunduszu kapitałem obcym, w szczególności koszty odsetek od zaciągniętych przez Fundusz kredytów i pożyczek,
 - e) podatki, odsetki i opłaty wymagane przez właściwe organy administracji publicznej, a także inne obciążenia wynikające z przepisów prawa lub nałożone przez właściwe organy państwowe i samorządowe, w tym opłaty rejestracyjne, a także opłaty notarialne i sądowe,
 - f) koszty ogłoszeń wymaganych postanowieniami Statutu lub przepisami prawa, koszty druku i publikacji materiałów informacyjnych o Funduszu i Subfunduszu,
 - g) prowizje i opłaty za raportowanie transakcji Subfunduszu zgodnie z wymogami prawa do odpowiednich repozytoriów i innych organów,
 - 4) koszty limitowane, do których należą:
 - a) koszty likwidacji Funduszu, w tym wynagrodzenie likwidatora, przy czym koszty te ogółem nie mogą przekroczyć kwoty 100 000,00 (sto tysięcy) złotych za cały okres likwidacji,
 - b) koszty likwidacji Subfunduszu, niezwiązane z likwidacją Funduszu, w tym wynagrodzenie likwidatora, przy czym koszty te ogółem nie mogą

- przekroczyć kwoty 100 000,00 (sto tysięcy) złotych za cały okres likwidacji,
- c) koszty podmiotów zewnętrznych, innych niż Towarzystwo, świadczących na rzecz Subfunduszu następujące usługi: obsługę prawną, usługi doradztwa podatkowego przy czym koszty te ogółem nie mogą przekroczyć kwoty 100 000,00 (sto tysięcy) złotych rocznie,
- d) wynagrodzenie Transferowego - do wysokości 0,25% (dwadzieścia pięć setnych procenta) średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku,
- e) koszty prowadzenia ksiąg rachunkowych Funduszu i Subfunduszu, koszty sporządzania sprawozdań finansowych Funduszu i Subfunduszu, koszty przygotowania oraz akceptacji modeli wyceny Aktywów Subfunduszu, do wysokości nieprzekraczającej 0,25% (dwadzieścia pięć setnych procenta) średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku,
- f) wynagrodzenie oraz zwrot kosztów Depozytariusza przewidzianych w umowie o prowadzenie rejestru aktywów wraz z wynagrodzeniem tego podmiotu z tytułu weryfikacji wyceny Wartości Aktywów Netto Subfunduszu i Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa, a także z tytułu przechowywania Aktywów Subfunduszu, przy czym wynagrodzenie to, prowizje, opłaty, koszty i wydatki nie mogą przekroczyć 0,25% (dwadzieścia pięć setnych procenta) średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku,
- g) koszty przeglądu i badania ksiąg Subfunduszu i sprawozdań finansowych, w tym koszty związane z audytem Subfunduszu, zlecanych analiz i opinii biegłego rewidenta, przy czym koszty te ogółem nie mogą przekroczyć kwoty 100 000,00 (sto tysięcy) złotych rocznie,
- h) koszty tłumaczeń, w tym tłumaczeń przysięgłych dokumentów Funduszu do wysokości nieprzekraczającej 100.000 (stu tysięcy) złotych w skali roku,
- i) koszty druku kluczowych informacji dla inwestora i sprawozdań finansowych - do wysokości 50.000 (pięćdziesiąt tysięcy) zł w roku kalendarzowym,
- j) koszty związane z oprogramowaniem wykorzystywanym przez Subfundusz, w tym koszty opłat licencyjnych oraz koszty utrzymania lub dostosowania systemów informatycznych do celów prowadzenia ksiąg rachunkowych Funduszu i Subfunduszu, do wysokości nieprzekraczającej 50.000 (pięćdziesiąt tysięcy) złotych rocznie,
- k) koszty uzyskania dostępu do indeksu wchodzącego w skład benchmarku Subfunduszu, do wysokości nieprzekraczającej 100.000 (stu tysięcy) złotych rocznie.
2. Towarzystwo z tytułu zarządzania Subfunduszem pobiera Wynagrodzenie Stałe Towarzystwa równe kwocie naliczonej od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, nie większej niż kwota stanowiąca w skali roku równowartość:
 - 1) 2,9 % (dwa i dziewięć dziesiątych procent) Wartości Aktywów Netto Subfunduszu - dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A oraz A1,
 - 2) 1,6 % (jeden i sześć dziesiątych procenta) Wartości Aktywów Netto Subfunduszu - dla Jednostek Uczestnictwa kategorii B,
 - 3) 0,85% (osiemdziesiąt pięć setnych procenta) Wartości Aktywów Netto Subfunduszu - dla Jednostek Uczestnictwa kategorii C.
 3. Na pokrycie Wynagrodzenia Stałego Towarzystwa naliczonego zgodnie z zasadami określonymi w ust. 2 tworzy się każdego dnia w danym roku (liczonego jako 365 dni lub 366 dni w roku przestępnym), w ciężar kosztów Funduszu związanych z funkcjonowaniem Subfunduszu, rezerwę w kwocie równej wysokości naliczonego w tym dniu Wynagrodzenia Stałego Towarzystwa.
 4. Wynagrodzenie Stałe Towarzystwa naliczane jest dla Subfunduszu w każdym Dniu Wyceny i za każdy dzień roku (liczonego jako 365 dni lub 366 dni w roku przestępnym) od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu ustalonej dla Subfunduszu w poprzednim Dniu Wyceny. Wynagrodzenie Stałe Towarzystwa wypłacane jest w terminie 7 (siedmiu) dni od zakończenia danego miesiąca w wysokości rezerwy utworzonej zgodnie z ust. 3 na ostatni dzień danego miesiąca.
 5. Towarzystwo pobiera Wynagrodzenie Zmienne Towarzystwa w wysokości nie wyższej niż 10% (dziesięć procent) wzrostu Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa ponad stopę odniesienia równej stałej wartości 0% (zero procent).
 6. Na pokrycie Wynagrodzenia Zmiennego Towarzystwa naliczonego zgodnie z zasadami określonymi w ust. 5 tworzy się każdego Dnia Wyceny w danym roku (liczonym jako 365 dni lub 366 dni w roku przestępnym), w ciężar kosztów Funduszu związanych z funkcjonowaniem Subfunduszu, rezerwę w kwocie określonej równaniem:

$$RWZ(d) = RWZ / JU(d) * LJU(d)$$

$$RWZ/JU = \text{MAX} \{0; 10\% \times [WANWST/JU(d) - WANS/JU(0)]\}$$

gdzie:

d - Dzień Wyceny;

RWZ(d) - rezerwa na Wynagrodzenie Zmienne Towarzystwa w dniu d,

RWZ/JU(d) - rezerwa na Wynagrodzenie Zmienne Towarzystwa na Jednostkę Uczestnictwa w dniu d,

LJU(d) - liczba Jednostek Uczestnictwa w dniu d,

MAX - oznacza większą z wartości: 0 albo 10% x [WANWST/JU(d) - WANS/JU(0)],

WANWST/JU(d) - Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa w dniu d, po utworzeniu rezerwy na Wynagrodzenie Stałe Towarzystwa,

WANS/JU(0) - Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa w ostatnim Dniu Wyceny poprzedniego roku kalendarzowego, a w przypadku pierwszego roku działalności Subfunduszu - 100 (sto).

7. Rezerwa na Wynagrodzenie Zmienne Towarzystwa nie jest tworzona, jeżeli Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa po utworzeniu rezerwy na Wynagrodzenie Stałe Towarzystwa w danym Dniu Wyceny jest niższa niż Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa na początku danego Okresu Rozliczeniowego.
8. Wynagrodzenie Zmienne Towarzystwa wypłacane jest raz w roku kalendarzowym, w terminie nie dłuższym niż 14 (czternaście) dni od końca danego roku i jest równe wysokości rezerwy w ostatnim Dniu Wyceny roku kalendarzowego. W przypadku odkupienia Jednostek Subfunduszu, kwota rezerwy na Wynagrodzenie Zmienne Towarzystwa z dnia odkupienia, naliczona proporcjonalnie w stosunku do udziału odkupywanych Jednostek w WANS, jest niezwłocznie uznawana jako należna dla Towarzystwa na koniec Okresu Rozliczeniowego.
9. Pokrycie kosztów następuje najpóźniej w terminie wymagalności wynikającym z umów z podmiotami świadczącymi usługi na rzecz Funduszu lub określonych przepisami prawa.
10. Koszty i zobowiązania Subfunduszu obciążają tylko ten Subfundusz.
11. Koszty dotyczące całego Funduszu obciążają Subfundusz w zakresie proporcjonalnym do udziału Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w Wartości Aktywów Netto Funduszu.
12. W sytuacji zawarcia przez Fundusz umowy nabycia lub zbycia składników lokat dotyczącej więcej niż jednego Subfunduszu, koszty takiej umowy obciążają Subfundusz proporcjonalnie do jego udziału w wartości takiej umowy w stosunku do udziału wszystkich Subfunduszy ogółem w wartości takiej umowy.
13. Jeżeli obowiązek pokrycia kosztów obciąża kilka Subfunduszy łącznie i nie można ustalić części, która obciąża Subfundusz, udział Subfunduszu w tych kosztach oblicza się na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do sumy Wartości Aktywów Netto wszystkich Subfunduszy, na których ciąży obowiązek pokrycia tych kosztów.
14. Wartość Aktywów Netto Funduszu, Wartość Aktywów Netto Subfunduszu i innych Subfunduszy, na potrzeby dokonywania obliczeń w zakresie udziału Subfunduszu w kosztach, w sytuacji o której mowa w ust. 11 - 13, ustalana jest w Dniu Wyceny poprzedzającym dzień, w którym nastąpiło ujęcie w księgach rachunkowych Funduszu powyższych kosztów.
15. W okresie likwidacji Subfunduszu, jeżeli likwidacja nie jest prowadzona w związku z likwidacją Funduszu, Aktywa likwidowanego Subfunduszu obciążają koszty wynagrodzenia likwidatora Subfunduszu, którym jest Towarzystwo, oraz koszty wymienione w ust. 1 z wyłączeniem Wynagrodzenia Stałego Towarzystwa oraz Wynagrodzenia Zmiennego Towarzystwa. Wynagrodzenie Towarzystwa jako likwidatora Subfunduszu równe jest Wynagrodzeniu Stałemu Towarzystwa wskazanemu w ust. 2 i naliczane jest w ten sam sposób, jak Wynagrodzenie Stałe Towarzystwa. Likwidator ze swojego wynagrodzenia pokrywa wszystkie koszty likwidacji, za wyjątkiem kosztów wymienionych w ust. 1.
16. W okresie likwidacji Subfunduszu, w związku z likwidacją Funduszu, Aktywa Subfunduszu obciążają koszty likwidacji Funduszu, w tym wynagrodzenia likwidatora Funduszu oraz koszty wymienione w ust. 1 z wyłączeniem Wynagrodzenia Stałego Towarzystwa i Wynagrodzenia Zmiennego Towarzystwa. Koszty likwidacji Funduszu, w tym wynagrodzenie likwidatora Funduszu nie mogą przekroczyć kwoty stanowiącej iloczyn ilości Subfunduszy oraz kwoty 100.000,00 (sto tysięcy) złotych. Koszty likwidacji Funduszu obciążają Aktywa Subfunduszu proporcjonalnie do Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w Aktywach Netto Funduszu na dzień rozpoczęcia likwidacji Funduszu. Koszty wymienione w ust. 1 obciążają Aktywa Subfunduszu, zgodnie z postanowieniami ust. 11, z zastrzeżeniem, że udział kosztów Subfunduszu oblicza się na podstawie Wartości Aktywów Netto Subfunduszu oraz Wartości Aktywów Netto Funduszu na dzień rozpoczęcia likwidacji Funduszu. Likwidator ze swojego

wynagrodzenia pokrywa wszystkie koszty likwidacji, za wyjątkiem kosztów wymienionych w ust. 1. Koszty likwidacji przewyższające kwotę wynagrodzenia likwidatora pokrywane będą przez Towarzystwo.

17. Pozostałe koszty pokrywane są przez Towarzystwo.
18. Towarzystwo może postanowić o pokrywaniu kosztów obciążających Subfundusz, określonych w ust. 1 pkt. 3) - 4), z własnych środków.

Rozdział XVII.

Subfundusz BGŻ BNP Paribas Stabilnego Inwestowania

Art. 58.

Cel inwestycyjny Subfunduszu BGŻ BNP Paribas Stabilnego Inwestowania

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

Art. 59.

Szczególne zasady polityki inwestycyjnej Subfunduszu BGŻ BNP Paribas Stabilnego Inwestowania

1. Z uwzględnieniem zdania następnego, Fundusz może lokować od 10% do 50% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w akcje oraz inne instrumenty o charakterze udziałowym, tj. prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne, obligacje zamienne na akcje i kwity depozytowe. Przy stosowaniu limitu, o którym mowa w zdaniu poprzedzającym, Fundusz jest obowiązany uwzględniać kwotę zaangażowania w Instrumenty Pochodne oraz wartość praw do nowych emisji akcji.
2. Fundusz może lokować od 50% do 90% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w instrumenty o charakterze dłużnym, tj. obligacje, bony skarbowe, listy zastawne, certyfikaty depozytowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego, a także depozyty bankowe.
3. Fundusz może lokować nie więcej niż 10% wartości Aktywów Subfunduszu łącznie w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych oraz tytuły uczestnictwa innych funduszy zagranicznych i instytucji wspólnego inwestowania.
4. W zakresie nieuregulowanym w ust. 1-3, do polityki inwestycyjnej Subfunduszu stosuje się postanowienia art. 37 - 42 Statutu.

Art. 60.

Wysokość minimalnych wpłat tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu BGŻ BNP Paribas Stabilnego Inwestowania

1. Pierwsza wpłata środków pieniężnych na nabycie Jednostek Uczestnictwa na nowo otwierany Subrejestr w Subfunduszu powinna wynosić nie mniej niż 200 złotych, a każda następna wpłata Uczestnika Funduszu tytułem nabycia kolejnych Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu - nie mniej niż 100 złotych, przy czym Fundusz może określić niższe minimalne wpłaty, jednak nie niższe niż 5 zł.
2. W przypadku wpłat dokonywanych na podstawie Umowy o prowadzenie IKE oraz Umowy o prowadzenie IKZE minimalna wysokość pierwszej wpłaty do Subfunduszu wynosi 100 złotych, a każdej kolejnej wpłaty - 50 złotych, przy czym Fundusz może określić niższe minimalne wpłaty, jednak nie niższe niż 5 zł.

Art. 61.

Maksymalne stawki opłat dla Subfunduszu BGŻ BNP Paribas Stabilnego Inwestowania

1. Z zastrzeżeniem ust. 2, maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za zbywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, o której mowa w art. 25 Statutu, wynosi 4%.
2. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za zbywanie Jednostek Uczestnictwa kategorii A1, o której mowa w art. 25 Statutu, wynosi 2%.
3. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa kategorii A1, o której mowa w art. 25 Statutu, wynosi 2%.
4. W ramach Planu Systematycznego Oszczędzania:
 - 1) stawka opłaty manipulacyjnej, o której mowa w art. 27 ust. 1 pkt 3 Statutu, pobieranej w związku z dokonaniem pierwszej wpłaty na poczet nabycia Jednostek Uczestnictwa przez osobę, która podpisała umowę o prowadzenie Planu Systematycznego Oszczędzania, w związku z którą następuje otwarcie Subrejestru nie może przekraczać kwoty 1 000 złotych.
 - 2) stawka opłaty manipulacyjnej, o której mowa w art. 27 ust. 1 pkt 3 Statutu, pobieranej w związku z zerwaniem umowy o prowadzenie Planu Systematycznego Oszczędzania i dokonaniem wypłaty z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa, może przekroczyć w przypadku Subfunduszu BGŻ BNP Paribas Stabilnego Inwestowania - 5% środków wypłacanych Uczestnikowi Funduszu, z zastrzeżeniem, iż nie może przekraczać kwoty 1 000 złotych.
 - 3) o ile umowa dotycząca uczestnictwa w Planie Systematycznego Oszczędzania tak stanowi

opłaty, o których mowa w art. 27 ust. 1 pkt 3 Statutu, mogą być pobierane niezależnie od innych opłat, wskazanych w Statucie.

5. W ramach IKE oraz IKZE:

- 1) poza opłatami, o których mowa w art. 25 Statutu, Towarzystwo może pobierać opłatę, o której mowa w art. 28 ust. 2 pkt. 9 Statutu. W przypadku pobierania opłaty, o której mowa w art. 28 ust. 2 pkt. 9 Statutu, nie będzie ona wyższa niż 1 000 zł.
- 2) na zasadach przewidzianych Umową o prowadzenie IKE oraz Umową o prowadzenie IKZE, Towarzystwo może:
 - a) zwolnić z opłat, o których mowa w pkt. 1 powyżej i art. 28 ust. 3 Statutu, lub
 - b) obniżyć wysokość opłat, o których mowa w pkt. 1 powyżej i art. 28 ust. 3 Statutu, lub
 - c) odroczyć w czasie pobrania części lub całości opłat, o których mowa w pkt. 1 powyżej i art. 28 ust. 3 Statutu, przy czym odroczenie może dotyczyć wyłącznie opłat za zbywanie Jednostek Uczestnictwa
- pod warunkiem spełnienia przez Oszczędzającego warunków dotyczących minimalnego okresu uczestnictwa w IKE lub IKZE lub minimalnej wysokości dokonanych wpłat odpowiednio na IKE lub IKZE w zdefiniowanym okresie.

Art. 62.

Dochody Subfunduszu BGŻ BNP Paribas Stabilnego Inwestowania

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

Art. 63.

Rodzaje, maksymalna wysokość, sposób kalkulacji i naliczania kosztów obciążających BGŻ BNP Paribas Stabilnego Inwestowania i Fundusz, w tym Wynagrodzenie Stałe Towarzystwa i Wynagrodzenie Zmienne Towarzystwa oraz terminy, w których najwcześniej może nastąpić pokrycie poszczególnych rodzajów kosztów

1. Aktywa Subfunduszu obciążają następujące koszty:
 - 1) Wynagrodzenie Stałe Towarzystwa,
 - 2) Wynagrodzenie Zmienne Towarzystwa,

- 3) koszty nielimitowane, do których należą:
 - a) koszty z tytułu prowizji maklerskich,
 - b) opłaty i prowizje ponoszone na rzecz instytucji depozytowych oraz rozliczeniowych związane z inwestycjami Subfunduszu, a w szczególności opłaty transakcyjne, rozliczeniowe oraz opłaty związane z przechowywaniem składników lokat,
 - c) opłaty i prowizje związane z przekazywaniem środków pieniężnych i obsługą rachunków bankowych, opłaty z tytułu realizacji przekazów pocztowych oraz inne koszty przekazania Uczestnikowi środków pieniężnych,
 - d) koszty finansowania Subfunduszu kapitałem obcym, w szczególności koszty odsetek od zaciągniętych przez Fundusz kredytów i pożyczek,
 - e) podatki, odsetki i opłaty wymagane przez właściwe organy administracji publicznej, a także inne obciążenia wynikające z przepisów prawa lub nałożone przez właściwe organy państwowe i samorządowe, w tym opłaty rejestracyjne, a także opłaty notarialne i sądowe,
 - f) koszty ogłoszeń wymaganych postanowieniami Statutu lub przepisami prawa, koszty druku i publikacji materiałów informacyjnych o Funduszu i Subfunduszu,
 - g) prowizje i opłaty za raportowanie transakcji Subfunduszu zgodnie z wymogami prawa do odpowiednich repozytoriów i innych organów,
- 4) koszty limitowane, do których należą:
 - a) koszty likwidacji Funduszu, w tym wynagrodzenie likwidatora, przy czym koszty te ogółem nie mogą przekroczyć kwoty 100 000,00 (sto tysięcy) złotych za cały okres likwidacji,
 - b) koszty likwidacji Subfunduszu, niezwiązane z likwidacją Funduszu, w tym wynagrodzenie likwidatora, przy czym koszty te ogółem nie mogą przekroczyć kwoty 100 000,00 (sto tysięcy) złotych za cały okres likwidacji,
 - c) koszty podmiotów zewnętrznych, innych niż Towarzystwo, świadczących na rzecz Subfunduszu następujące usługi: obsługę prawną, usługi doradztwa podatkowego przy czym koszty te ogółem nie mogą przekroczyć kwoty 100 000,00 (sto tysięcy) złotych rocznie,
 - d) wynagrodzenie Agenta Transferowego - do wysokości 0,25% (dwadzieścia pięć

- setnych procenta) średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku,
- e) koszty prowadzenia ksiąg rachunkowych Funduszu i Subfunduszu, koszty sporządzania sprawozdań finansowych Funduszu i Subfunduszu, koszty przygotowania oraz akceptacji modeli wyceny Aktywów Subfunduszu, do wysokości nieprzekraczającej 0,25% (dwadzieścia pięć setnych procenta) średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku,
 - f) wynagrodzenie oraz zwrot kosztów Depozytariusza przewidzianych w umowie o prowadzenie rejestru aktywów wraz z wynagrodzeniem tego podmiotu z tytułu weryfikacji wyceny Wartości Aktywów Netto Subfunduszu i Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa, a także z tytułu przechowywania Aktywów Subfunduszu, przy czym wynagrodzenie to, prowizje, opłaty, koszty i wydatki nie mogą przekroczyć 0,25% (dwadzieścia pięć setnych procenta) średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku,
 - g) koszty przeglądu i badania ksiąg Subfunduszu i sprawozdań finansowych, w tym koszty związane z audytem Subfunduszu, zleczonych analiz i opinii biegłego rewidenta, przy czym koszty te ogółem nie mogą przekroczyć kwoty 100 000,00 (sto tysięcy) złotych rocznie,
 - h) koszty tłumaczeń, w tym tłumaczeń przysięgłych dokumentów Funduszu do wysokości nieprzekraczającej 100.000 (stu tysięcy) złotych w skali roku,
 - i) koszty druku kluczowych informacji dla inwestora i sprawozdań finansowych - do wysokości 50.000 (pięćdziesiąt tysięcy) zł w roku kalendarzowym,
 - j) koszty związane z oprogramowaniem wykorzystywanym przez Subfundusz, w tym koszty opłat licencyjnych oraz koszty utrzymania lub dostosowania systemów informatycznych do celów prowadzenia ksiąg rachunkowych Funduszu i Subfunduszu, do wysokości nieprzekraczającej 50.000 (pięćdziesięciu tysięcy) złotych rocznie,
 - k) koszty uzyskania dostępu do indeksu wchodzącego w skład benchmarku lub Indeksu Odniesienia Subfunduszu, do wysokości nieprzekraczającej 100.000 (stu tysięcy) złotych rocznie.
2. Towarzystwo z tytułu zarządzania Subfunduszem pobiera Wynagrodzenie Stałe Towarzystwa równe

kwocie naliczonej od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, nie większej niż kwota stanowiąca w skali roku równowartość:

- 1) 3% (trzy procent) Wartości Aktywów Netto Subfunduszu - dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A oraz A1,
 - 2) 1,7% (jeden i siedem dziesiątych procenta) Wartości Aktywów Netto Subfunduszu - dla Jednostek Uczestnictwa kategorii B,
 - 3) 0,9% (dziewięć dziesiątych procenta) Wartości Aktywów Netto Subfunduszu - dla Jednostek Uczestnictwa kategorii C.
3. Na pokrycie Wynagrodzenia Stałego Towarzystwa naliczonego zgodnie z zasadami określonymi w ust. 2 tworzy się każdego dnia w danym roku (liczonego jako 365 dni lub 366 dni w roku przestępnym), w ciężar kosztów Funduszu związanych z funkcjonowaniem Subfunduszu, rezerwę w kwocie równej wysokości naliczonego w tym dniu Wynagrodzenia Stałego Towarzystwa.
4. Wynagrodzenie Stałe Towarzystwa naliczane jest dla Subfunduszu w każdym Dniu Wyceny i za każdy dzień roku (liczonego jako 365 dni lub 366 dni w roku przestępnym) od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu ustalonej dla Subfunduszu w poprzednim Dniu Wyceny. Wynagrodzenie Stałe Towarzystwa wypłacane jest w terminie 7 (siedmiu) dni od zakończenia danego miesiąca w wysokości rezerwy utworzonej zgodnie z ust. 3 na ostatni dzień danego miesiąca.
5. Towarzystwo pobiera Wynagrodzenie Zmienne Towarzystwa w wysokości nie wyższej niż 20% (dwadzieścia procent) wzrostu Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa ponad stopę równą zmianie wartości Indeksu Odniesienia określonego równaniem:

$$BM(d) = BM(0) \times [0,3 \times (WIG20(d) / WIG20(0)) + 0,7 \times (EFFAS\ 3-5(d) / EFFAS\ 3-5(0))]$$

gdzie:

d - Dzień Wyceny;

BM(d) - wartość Indeksu Odniesienia w dniu d;

BM(0) - wartość Indeksu Odniesienia w ostatnim dniu poprzedniego roku kalendarzowego lub wartość Indeksu Odniesienia z dnia, w którym Towarzystwo podjęło decyzję o ponownym pobieraniu Wynagrodzenia Zmiennego Towarzystwa - w przypadku wcześniejszej decyzji o zawieszeniu pobierania tego wynagrodzenia (w przypadku pierwszego roku działalności Subfunduszu wartość ta wynosi 100);
 WIG20(d) - wartość Indeksu WIG20 w dniu d;
 WIG20(0) - wartość Indeksu WIG20 w ostatnim dniu poprzedniego roku kalendarzowego (w przypadku pierwszego roku działalności

Subfunduszu wartość Indeksu WIG20 z pierwszego Dnia Wyceny);
EFFAS 3-5(d) - wartość Indeksu Bloomberg/EFFAS Bond Indices Poland Govt 3-5 Yr TR z dnia d;
EFFAS 3-5(0) - wartość Indeksu Bloomberg/EFFAS Bond Indices Poland Govt 3-5 Yr TR w ostatnim dniu poprzedniego roku kalendarzowego (w przypadku pierwszego roku działalności Subfunduszu wartość Indeksu Bloomberg/EFFAS Bond Indices Poland Govt 3-5 Yr TR z pierwszego Dnia Wyceny).

6. Na pokrycie Wynagrodzenia Zmiennego Towarzystwa naliczonego zgodnie z zasadami określonymi w ust. 5 tworzy się każdego Dnia Wyceny w danym roku (liczonym jako 365 dni lub 366 dni w roku przestępnym), w ciężar kosztów Funduszu związanych z funkcjonowaniem Subfunduszu, rezerwę w kwocie określonej równaniem:

$$RWZ(d) = RWZ/JU(d) * LJU(d)$$
$$RWZ/JU = \text{MAX} \{0; 20\% \times [WANWST/JU(d) - WANS/JU(0) \times (BM(d) / BM(0))]\}$$

gdzie:

d - Dzień Wyceny,

RWZ(d) - rezerwa na Wynagrodzenie Zmienne Towarzystwa w dniu d,

RWZ/JU(d) - rezerwa na Wynagrodzenie Zmienne Towarzystwa na Jednostkę Uczestnictwa w dniu d,

LJU(d) - liczba Jednostek Uczestnictwa w dniu d,
MAX - oznacza większą z wartości: 0 albo 20% x [WANWST/JU(d) - WANS/JU(0) x (BM(d) / BM(0))],
BM(0) - oznacza wartość Indeksu Odniesienia, o którym mowa w ust. 5, w ostatnim Dniu Wyceny poprzedniego roku kalendarzowego, a w przypadku pierwszego roku wyceny - 100 (sto). W pierwszym roku działalności Subfunduszu Indeks Odniesienia obliczany jest począwszy od pierwszego Dnia Wyceny,

BM(d) - oznacza wartość Indeksu Odniesienia, o którym mowa w ust. 5, w dniu d,

WANWST/JU(d) - Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa w dniu d, po utworzeniu rezerwy na Wynagrodzenie Stałe Towarzystwa,

WANS/JU(0) - Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa w ostatnim Dniu Wyceny poprzedniego roku kalendarzowego, a w przypadku pierwszego roku działalności Subfunduszu - 100 (sto).

7. Rezerwa na Wynagrodzenie Zmienne Towarzystwa nie jest tworzona, jeżeli Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa po

utworzeniu rezerwy na Wynagrodzenie Stałe Towarzystwa w danym Dniu Wyceny jest niższa niż Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa na początku danego Okresu Rozliczeniowego.

8. Wynagrodzenie Zmienne Towarzystwa wypłacane jest raz w roku kalendarzowym, w terminie nie dłuższym niż 14 (czternaście) dni od końca danego roku i jest równe wysokości rezerwy w ostatnim Dniu Wyceny roku kalendarzowego. W przypadku odkupienia Jednostek Subfunduszu, kwota rezerwy na Wynagrodzenie Zmienne Towarzystwa z dnia odkupienia, naliczona proporcjonalnie w stosunku do udziału odkupywanych Jednostek w WANS, jest niezwłocznie uznawana jako należna dla Towarzystwa na koniec Okresu Rozliczeniowego.
9. Pokrycie kosztów następuje najpóźniej w terminie wymagalności wynikającym z umów z podmiotami świadczącymi usługi na rzecz Funduszu lub określonych przepisami prawa.
10. Koszty i zobowiązania Subfunduszu obciążają tylko ten Subfundusz.
11. Koszty dotyczące całego Funduszu obciążają Subfundusz w zakresie proporcjonalnym do udziału Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w Wartości Aktywów Netto Funduszu.
12. W sytuacji zawarcia przez Fundusz umowy nabycia lub zbycia składników lokat dotyczącej więcej niż jednego Subfunduszu, koszty takiej umowy obciążają Subfundusz proporcjonalnie do jego udziału w wartości takiej umowy w stosunku do udziału wszystkich Subfunduszy ogółem w wartości takiej umowy.
13. Jeżeli obowiązek pokrycia kosztów obciąża kilka Subfunduszy łącznie i nie można ustalić części, która obciąża Subfundusz, udział Subfunduszu w tych kosztach oblicza się na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do sumy Wartości Aktywów Netto wszystkich Subfunduszy, na których ciąży obowiązek pokrycia tych kosztów.
14. Wartość Aktywów Netto Funduszu, Wartość Aktywów Netto Subfunduszu i innych Subfunduszy, na potrzeby dokonywania obliczeń w zakresie udziału Subfunduszu w kosztach, w sytuacji o której mowa w ust. 11 - 13, ustalana jest w Dniu Wyceny poprzedzającym dzień, w którym nastąpiło ujęcie w księgach rachunkowych Funduszu powyższych kosztów.
15. W okresie likwidacji Subfunduszu, jeżeli likwidacja nie jest prowadzona w związku z likwidacją Funduszu, Aktywa likwidowanego Subfunduszu obciążają koszty wynagrodzenia likwidatora Subfunduszu, którym jest Towarzystwo, oraz koszty wymienione w ust. 1 z wyłączeniem Wynagrodzenia Stałego

- Towarzystwa oraz Wynagrodzenia Zmiennego Towarzystwa. Wynagrodzenie Towarzystwa jako likwidatora Subfunduszu równe jest Wynagrodzeniu Stałemu Towarzystwa wskazanemu w ust. 2 i naliczane jest w ten sam sposób, jak Wynagrodzenie Stałe Towarzystwa. Likwidator ze swojego wynagrodzenia pokrywa wszystkie koszty likwidacji, za wyjątkiem kosztów wymienionych w ust. 1.
16. W okresie likwidacji Subfunduszu, w związku z likwidacją Funduszu, Aktywa Subfunduszu obciążają koszty likwidacji Funduszu, w tym wynagrodzenia likwidatora Funduszu oraz koszty wymienione w ust. 1 z wyłączeniem Wynagrodzenia Stałego Towarzystwa i Wynagrodzenia Zmiennego Towarzystwa. Koszty likwidacji Funduszu, w tym wynagrodzenie likwidatora Funduszu nie mogą przekroczyć kwoty stanowiącej iloczyn ilości Subfunduszy oraz kwoty 100.000,00 (sto tysięcy) złotych. Koszty likwidacji Funduszu obciążają Aktywa Subfunduszu proporcjonalnie do Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w Aktywach Netto Funduszu na dzień rozpoczęcia likwidacji Funduszu. Koszty wymienione w ust. 1 obciążają Aktywa Subfunduszu, zgodnie z postanowieniami ust. 11, z zastrzeżeniem, że udział kosztów Subfunduszu oblicza się na podstawie Wartości Aktywów Netto Subfunduszu oraz Wartości Aktywów Netto Funduszu na dzień rozpoczęcia likwidacji Funduszu. Likwidator ze swojego wynagrodzenia pokrywa wszystkie koszty likwidacji, za wyjątkiem kosztów wymienionych w ust. 1. Koszty likwidacji przewyższające kwotę wynagrodzenia likwidatora pokrywane będą przez Towarzystwo.
 17. Pozostałe koszty pokrywane są przez Towarzystwo.
 18. Towarzystwo może postanowić o pokrywaniu kosztów obciążających Subfundusz, określonych w ust. 1 pkt. 3) - 4), z własnych środków.
1. Fundusz lokuje co najmniej 70% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w instrumenty o charakterze dłużnym, tj. obligacje, bony skarbowe, listy zastawne, certyfikaty depozytowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego, a także w depozyty bankowe.
 2. Fundusz może lokować Aktywa Subfunduszu w obligacje zamienne na akcje od 0% do 10% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu. W przypadku zamiany obligacji na akcje, Fundusz podejmie działania mające na celu zbycie akcji nabytych przez Fundusz do portfela inwestycyjnego Subfunduszu w wyniku takiej zamiany przy uwzględnieniu celu interesu Uczestników Funduszu.
 3. Fundusz może lokować do 50% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w dłużne papiery wartościowe emitowane przez przedsiębiorstwa (obligacje korporacyjne).
 4. Fundusz może lokować nie więcej niż 10% wartości Aktywów Subfunduszu łącznie w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych oraz tytuły uczestnictwa innych funduszy zagranicznych i instytucji wspólnego inwestowania.
 5. W zakresie nieuregulowanym w ust. 1-4, do polityki inwestycyjnej Subfunduszu stosuje się postanowienia art. 37 - 42 Statutu.

Art. 66.

Wysokość minimalnych wpłat tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu BGŻ BNP Paribas Obligacji

1. Pierwsza wpłata środków pieniężnych na nabycie Jednostek Uczestnictwa na nowo otwierany Subrejestr w Subfunduszu powinna wynosić nie mniej niż 200 złotych, a każda następną wpłata Uczestnika Funduszu tytułem nabycia kolejnych Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu - nie mniej niż 100 złotych, przy czym Fundusz może określić niższe minimalne wpłaty, jednak nie niższe niż 5 zł.
2. W przypadku wpłat dokonywanych na podstawie Umowy o prowadzenie IKE oraz Umowy o prowadzenie IKZE minimalna wysokość pierwszej wpłaty do Subfunduszu wynosi 100 złotych, a każdej kolejnej wpłaty - 50 złotych, przy czym Fundusz może określić niższe minimalne wpłaty, jednak nie niższe niż 5 zł.

Art. 67.

Maksymalne stawki opłat dla Subfunduszu BGŻ BNP Paribas Obligacji

1. Z zastrzeżeniem ust. 2, maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za zbywanie Jednostek

Rozdział XVIII.

Subfundusz BGŻ BNP Paribas Obligacji

Art. 64.

Cel inwestycyjny Subfunduszu BGŻ BNP Paribas Obligacji

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

Art. 65.

Szczególne zasady polityki inwestycyjnej Subfunduszu BGŻ BNP Paribas Obligacji

- Uczestnictwa Subfunduszu, o której mowa w art. 25 Statutu, wynosi 2,5%.
2. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za zbywanie Jednostek Uczestnictwa kategorii A1, o której mowa w art. 25 Statutu, wynosi 1,25%.
 3. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa kategorii A1, o której mowa w art. 25 Statutu, wynosi 1,25%.
 4. W ramach Planu Systematycznego Oszczędzania:
 - 1) stawka opłaty manipulacyjnej, o której mowa w art. 27 ust. 1 pkt 3 Statutu, pobieranej w związku z dokonaniem pierwszej wpłaty na poczet nabycia Jednostek Uczestnictwa przez osobę, która podpisała umowę o prowadzenie Planu Systematycznego Oszczędzania, w związku z którą następuje otwarcie Subrejstru nie może przekraczać kwoty 1 000 złotych.
 - 2) stawka opłaty manipulacyjnej, o której mowa w art. 27 ust. 1 pkt 3 Statutu, pobieranej w związku z zerwaniem umowy o prowadzenie Planu Systematycznego Oszczędzania i dokonaniem wypłaty z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa, może przekroczyć w przypadku Subfunduszu BGŻ BNP Paribas Obligacji - 5% środków wypłacanych Uczestnikowi Funduszu, z zastrzeżeniem, iż nie może przekraczać kwoty 1 000 złotych.
 - 3) o ile umowa dotycząca uczestnictwa w Planie Systematycznego Oszczędzania tak stanowi opłaty, o których mowa w art. 27 ust. 1 pkt 3 Statutu, mogą być pobierane niezależnie od innych opłat, wskazanych w Statucie.
 5. W ramach IKE oraz IKZE:
 - 1) poza opłatami, o których mowa w art. 25 Statutu, Towarzystwo może pobierać opłatę, o której mowa w art. 28 ust. 2 pkt. 9 Statutu. W przypadku pobierania opłaty, o której mowa w art. 28 ust. 2 pkt. 9 Statutu, nie będzie ona wyższa niż 1 000 zł.
 - 2) na zasadach przewidzianych Umową o prowadzenie IKE oraz Umową o prowadzenie IKZE, Towarzystwo może:
 - a) zwolnić z opłat, o których mowa w pkt. 1 powyżej i art. 28 ust. 3 Statutu, lub
 - b) obniżyć wysokość opłat, o których mowa w pkt. 1 powyżej i art. 28 ust. 3 Statutu, lub
 - c) odroczyć w czasie pobranie części lub całości opłat, o których mowa w pkt. 1 powyżej i art. 28 ust. 3 Statutu, przy czym odroczenie może dotyczyć wyłącznie opłat za zbywanie Jednostek Uczestnictwa
- pod warunkiem spełnienia przez

Oszczędzającego warunków dotyczących minimalnego okresu uczestnictwa w IKE lub IKZE lub minimalnej wysokości dokonanych wpłat odpowiednio na IKE lub IKZE w zdefiniowanym okresie.

Art. 68.

Dochody Subfunduszu BGŻ BNP Paribas Obligacji

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

Art. 69.

Rodzaje, maksymalna wysokość, sposób kalkulacji i naliczania kosztów obciążających BGŻ BNP Paribas Obligacji i Fundusz, w tym Wynagrodzenie Stałe Towarzystwa i Wynagrodzenie Zmienne Towarzystwa oraz terminy, w których najwcześniej może nastąpić pokrycie poszczególnych rodzajów kosztów

1. Aktywa Subfunduszu obciążają następujące koszty:
 - 1) Wynagrodzenie Stałe Towarzystwa,
 - 2) Wynagrodzenie Zmienne Towarzystwa,
 - 3) koszty nielimitowane, do których należą:
 - a) koszty z tytułu prowizji maklerskich,
 - b) opłaty i prowizje ponoszone na rzecz instytucji depozytowych oraz rozliczeniowych związane z inwestycjami Subfunduszu, a w szczególności opłaty transakcyjne, rozliczeniowe oraz opłaty związane z przechowywaniem składników lokat,
 - c) opłaty i prowizje związane z przekazywaniem środków pieniężnych i obsługą rachunków bankowych, opłaty z tytułu realizacji przekazów pocztowych oraz inne koszty przekazania Uczestnikowi środków pieniężnych,
 - d) koszty finansowania Subfunduszu kapitałem obcym, w szczególności koszty odsetek od zaciągniętych przez Fundusz kredytów i pożyczek,
 - e) podatki, odsetki i opłaty wymagane przez właściwe organy administracji publicznej, a także inne obciążenia wynikające z przepisów prawa lub nałożone przez właściwe organy państwowe i samorządowe, w tym opłaty rejestracyjne, a także opłaty notarialne i sądowe,

- f) koszty ogłoszeń wymaganych postanowieniami Statutu lub przepisami prawa, koszty druku i publikacji materiałów informacyjnych o Funduszu i Subfunduszu,
 - g) prowizje i opłaty za raportowanie transakcji Subfunduszu zgodnie z wymogami prawa do odpowiednich repozytoriów i innych organów,
- 4) koszty limitowane, do których należą:
- a) koszty likwidacji Funduszu, w tym wynagrodzenie likwidatora, przy czym koszty te ogółem nie mogą przekroczyć kwoty 100 000,00 (sto tysięcy) złotych za cały okres likwidacji,
 - b) koszty likwidacji Subfunduszu, niezwiązane z likwidacją Funduszu, w tym wynagrodzenie likwidatora, przy czym koszty te ogółem nie mogą przekroczyć kwoty 100 000,00 (sto tysięcy) złotych za cały okres likwidacji,
 - c) koszty podmiotów zewnętrznych, innych niż Towarzystwo, świadczących na rzecz Subfunduszu następujące usługi: obsługę prawną, usługi doradztwa podatkowego przy czym koszty te ogółem nie mogą przekroczyć kwoty 100 000,00 (sto tysięcy) złotych rocznie,
 - d) wynagrodzenie Agenta Transferowego - do wysokości 0,25% (dwadzieścia pięć setnych procenta) średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku,
 - e) koszty prowadzenia ksiąg rachunkowych Funduszu i Subfunduszu, koszty sporządzania sprawozdań finansowych Funduszu i Subfunduszu, koszty przygotowania oraz akceptacji modeli wyceny Aktywów Subfunduszu, do wysokości nieprzekraczającej 0,25% (dwadzieścia pięć setnych procenta) średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku,
 - f) wynagrodzenie oraz zwrot kosztów Depozytariusza przewidzianych w umowie o prowadzenie rejestru aktywów wraz z wynagrodzeniem tego podmiotu z tytułu weryfikacji wyceny Wartości Aktywów Netto Subfunduszu i Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa, a także z tytułu przechowywania Aktywów Subfunduszu, przy czym wynagrodzenie to, prowizje, opłaty, koszty i wydatki nie mogą przekroczyć 0,25% (dwadzieścia pięć setnych procenta) średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku,
 - g) koszty przeglądu i badania ksiąg Subfunduszu i sprawozdań finansowych, w tym koszty związane z audytem Subfunduszu, zlecanych analiz i opinii biegłego rewidenta, przy czym koszty te ogółem nie mogą przekroczyć kwoty 100 000,00 (sto tysięcy) złotych rocznie,
 - h) koszty tłumaczeń, w tym tłumaczeń przysięgłych dokumentów Funduszu do wysokości nieprzekraczającej 100.000 (stu tysięcy) złotych w skali roku,
 - i) koszty druku kluczowych informacji dla inwestora i sprawozdań finansowych - do wysokości 50.000 (pięćdziesiąt tysięcy) zł w roku kalendarzowym,
 - j) koszty związane z oprogramowaniem wykorzystywanym przez Subfundusz, w tym koszty opłat licencyjnych oraz koszty utrzymania lub dostosowania systemów informatycznych do celów prowadzenia ksiąg rachunkowych Funduszu i Subfunduszu, do wysokości nieprzekraczającej 50.000 (pięćdziesięciu tysięcy) złotych rocznie,
 - k) koszty uzyskania dostępu do indeksu wchodzącego w skład benchmarku lub Indeksu Odniesienia Subfunduszu, do wysokości nieprzekraczającej 100.000 (stu tysięcy) złotych rocznie.
2. Towarzystwo z tytułu zarządzania Subfunduszem pobiera Wynagrodzenie Stałe Towarzystwa równe kwocie naliczonej od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, nie większej niż kwota stanowiąca w skali roku równowartość:
- 1) 1,5 % (jeden i pięć dziesiątych procenta) Wartości Aktywów Netto Subfunduszu - dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A oraz A1,
 - 2) 0,8 % (osiem dziesiątych procenta) Wartości Aktywów Netto Subfunduszu - dla Jednostek Uczestnictwa kategorii B,
 - 3) 0,5% (pięć dziesiątych procenta) Wartości Aktywów Netto Subfunduszu - dla Jednostek Uczestnictwa kategorii C.
3. Na pokrycie Wynagrodzenia Stałego Towarzystwa naliczonego zgodnie z zasadami określonymi w ust. 2 tworzy się każdego dnia w danym roku (liczonego jako 365 dni lub 366 dni w roku przestępnym), w ciężar kosztów Funduszu związanych z funkcjonowaniem Subfunduszu, rezerwę w kwocie równej wysokości naliczonego w tym dniu Wynagrodzenia Stałego Towarzystwa.
4. Wynagrodzenie Stałe Towarzystwa naliczane jest dla Subfunduszu w każdym Dniu Wyceny i za każdy dzień roku (liczonego jako 365 dni lub 366 dni w roku przestępnym) od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu ustalonej dla Subfunduszu w

poprzednim Dniu Wyceny. Wynagrodzenie Stałe Towarzystwa wypłacane jest w terminie 7 (siedmiu) dni od zakończenia danego miesiąca w wysokości rezerwy utworzonej zgodnie z ust. 3 na ostatni dzień danego miesiąca.

5. Towarzystwo pobiera Wynagrodzenie Zmienne Towarzystwa w wysokości nie wyższej niż 20% (dwadzieścia procent) wzrostu Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa ponad stopę równą zmianie wartości Indeksu Odniesienia określonego równaniem:

$$BM(d) = BM(0) \times [EFFAS\ 3-5(d) / EFFAS\ 3-5(0)]$$

gdzie:

d - Dzień Wyceny;

BM(d) - wartość Indeksu Odniesienia w dniu d;

BM(0) - wartość Indeksu Odniesienia w ostatnim dniu poprzedniego roku kalendarzowego lub wartość Indeksu Odniesienia z dnia, w którym Towarzystwo podjęło decyzję o ponownym pobieraniu Wynagrodzenia Zmiennego Towarzystwa - w przypadku wcześniejszej decyzji o zawieszeniu pobierania tego wynagrodzenia (w przypadku pierwszego roku działalności Subfunduszu wartość ta wynosi 100);

EFFAS 3-5(d) - wartość Indeksu Bloomberg/EFFAS Bond Indices Poland Govt 3-5 Yr TR z dnia d;

EFFAS 3-5(0) - wartość Indeksu Bloomberg/EFFAS Bond Indices Poland Govt 3-5 Yr TR w ostatnim dniu poprzedniego roku kalendarzowego (w przypadku pierwszego roku działalności Subfunduszu wartość Indeksu Bloomberg/EFFAS Bond Indices Poland Govt 3-5 Yr TR z pierwszego Dnia Wyceny);

6. Na pokrycie Wynagrodzenia Zmiennego Towarzystwa naliczonego zgodnie z zasadami określonymi w ust. 5 tworzy się każdego Dnia Wyceny w danym roku (liczonym jako 365 dni lub 366 dni w roku przestępnym), w ciężar kosztów Funduszu związanych z funkcjonowaniem Subfunduszu, rezerwę w kwocie określonej równaniem:

$$RWZ(d) = RWZ/JU(d) * LJU(d)$$

$$RWZ/JU = \text{MAX} \{0; 20\% \times [WANWST/JU(d) - WANS/JU(0) \times (BM(d) / BM(0))]\}$$

gdzie:

d - Dzień Wyceny,

RWZ(d) - rezerwa na Wynagrodzenie Zmienne Towarzystwa w dniu d,

RWZ/JU(d) - rezerwa na Wynagrodzenie Zmienne Towarzystwa na Jednostkę Uczestnictwa w dniu d,

LJU(d) - liczba Jednostek Uczestnictwa w dniu d,
MAX - oznacza większą z wartości: 0 albo 20% x [WANWST/JU(d) - WANS/JU(0) x (BM(d) / BM(0))],

BM(0) - oznacza wartość Indeksu Odniesienia, o którym mowa w ust. 5, w ostatnim Dniu Wyceny poprzedniego roku kalendarzowego, a w przypadku pierwszego roku wyceny - 100 (sto). W pierwszym roku działalności Subfunduszu Indeks Odniesienia obliczany jest począwszy od pierwszego Dnia Wyceny,

BM(d) - oznacza wartość Indeksu Odniesienia, o którym mowa w ust. 5, w dniu d,

WANWST/JU(d) - Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa w dniu d, po utworzeniu rezerwy na Wynagrodzenie Stałe Towarzystwa,

WANS/JU(0) - Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa w ostatnim Dniu Wyceny poprzedniego roku kalendarzowego, a w przypadku pierwszego roku działalności Subfunduszu - 100 (sto).

7. Rezerwa na Wynagrodzenie Zmienne Towarzystwa nie jest tworzona, jeżeli Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa po utworzeniu rezerwy na Wynagrodzenie Stałe Towarzystwa w danym Dniu Wyceny jest niższa niż Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa na początku danego Okresu Rozliczeniowego
8. Wynagrodzenie Zmienne Towarzystwa wypłacane jest raz w roku kalendarzowym, w terminie nie dłuższym niż 14 (czternaście) dni od końca danego roku i jest równe wysokości rezerwy w ostatnim Dniu Wyceny roku kalendarzowego. W przypadku odkupienia Jednostek Subfunduszu, kwota rezerwy na Wynagrodzenie Zmienne Towarzystwa z dnia odkupienia, naliczona proporcjonalnie w stosunku do udziału odkupywanych Jednostek w WANS, jest niezwłocznie uznawana jako należna dla Towarzystwa na koniec Okresu Rozliczeniowego.
9. Pokrycie kosztów następuje najpóźniej w terminie wymagalności wynikającym z umów z podmiotami świadczącymi usługi na rzecz Funduszu lub określonych przepisami prawa.
10. Koszty i zobowiązania Subfunduszu obciążają tylko ten Subfundusz.
11. Koszty dotyczące całego Funduszu obciążają Subfundusz w zakresie proporcjonalnym do udziału Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w Wartości Aktywów Netto Funduszu.
12. W sytuacji zawarcia przez Fundusz umowy nabycia lub zbycia składników lokat dotyczącej więcej niż jednego Subfunduszu, koszty takiej umowy obciążają Subfundusz proporcjonalnie do

- jego udziału w wartości takiej umowy w stosunku do udziału wszystkich Subfunduszy ogółem w wartości takiej umowy.
13. Jeżeli obowiązek pokrycia kosztów obciąża kilka Subfunduszy łącznie i nie można ustalić części, która obciąża Subfundusz, udział Subfunduszu w tych kosztach oblicza się na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do sumy Wartości Aktywów Netto wszystkich Subfunduszy, na których ciąży obowiązek pokrycia tych kosztów.
 14. Wartość Aktywów Netto Funduszu, Wartość Aktywów Netto Subfunduszu i innych Subfunduszy, na potrzeby dokonywania obliczeń w zakresie udziału Subfunduszu w kosztach, w sytuacji o której mowa w ust. 11 - 13, ustalana jest w Dniu Wyceny poprzedzającym dzień, w którym nastąpiło ujęcie w księgach rachunkowych Funduszu powyższych kosztów.
 15. W okresie likwidacji Subfunduszu, jeżeli likwidacja nie jest prowadzona w związku z likwidacją Funduszu, Aktywa likwidowanego Subfunduszu obciążają koszty wynagrodzenia likwidatora Subfunduszu, którym jest Towarzystwo, oraz koszty wymienione w ust. 1 z wyłączeniem Wynagrodzenia Stałego Towarzystwa oraz Wynagrodzenia Zmiennego Towarzystwa. Wynagrodzenie Towarzystwa jako likwidatora Subfunduszu równe jest Wynagrodzeniu Stałemu Towarzystwa wskazanemu w ust. 2 i naliczane jest w ten sam sposób, jak Wynagrodzenie Stałe Towarzystwa. Likwidator ze swojego wynagrodzenia pokrywa wszystkie koszty likwidacji, za wyjątkiem kosztów wymienionych w ust. 1.
 16. W okresie likwidacji Subfunduszu, w związku z likwidacją Funduszu, Aktywa Subfunduszu obciążają koszty likwidacji Funduszu, w tym wynagrodzenie likwidatora Funduszu oraz koszty wymienione w ust. 1 z wyłączeniem Wynagrodzenia Stałego Towarzystwa i Wynagrodzenia Zmiennego Towarzystwa. Koszty Likwidacji Funduszu, w tym wynagrodzenie likwidatora Funduszu nie mogą przekroczyć kwoty stanowiącej iloczyn ilości Subfunduszy oraz kwoty 100.000,00 (sto tysięcy) złotych. Koszty likwidacji Funduszu obciążają Aktywa Subfunduszu proporcjonalnie do Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w Aktywach Netto Funduszu na dzień rozpoczęcia likwidacji Funduszu. Koszty wymienione w ust. 1 obciążają Aktywa Subfunduszu, zgodnie z postanowieniami ust. 11, z zastrzeżeniem, że udział kosztów Subfunduszu oblicza się na podstawie Wartości Aktywów Netto Subfunduszu oraz Wartości Aktywów Netto Funduszu na dzień rozpoczęcia likwidacji Funduszu. Likwidator ze swojego wynagrodzenia

- pokrywa wszystkie koszty likwidacji, za wyjątkiem kosztów wymienionych w ust. 1. Koszty likwidacji przewyższające kwotę wynagrodzenia likwidatora pokrywane będą przez Towarzystwo.
17. Pozostałe koszty pokrywane są przez Towarzystwo.
 18. Towarzystwo może postanowić o pokrywaniu kosztów obciążających Subfundusz, określonych w ust. 1 pkt. 3) - 4), z własnych środków.

Rozdział XIX. Subfundusz BGŻ BNP Paribas Pieniężny

Art. 70.

Cel inwestycyjny Subfunduszu BGŻ BNP Paribas Pieniężny

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest ochrona realnej wartości Aktywów Subfunduszu.
2. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu.

Art. 71.

Szczegółne zasady polityki inwestycyjnej Subfunduszu BGŻ BNP Paribas Pieniężny

1. Fundusz lokuje co najmniej 70% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w Krótkoterminowe Dłużne Papiery Wartościowe, listy zastawne i depozyty, w tym emitowane lub gwarantowane przez Skarbu Państwa i Narodowy Bank Polski.
2. Średni ważony wartością lokat termin zapadalności lokat wchodzących w skład portfela inwestycyjnego Subfunduszu nie może być dłuższy niż 1 rok.
3. Fundusz nie lokuje swoich aktywów w akcje bądź inne instrumenty o charakterze udziałowym, tj. prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe.
4. Fundusz może lokować nie więcej niż 10% wartości Aktywów Subfunduszu łącznie w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych oraz tytuły uczestnictwa innych funduszy zagranicznych i instytucji wspólnego inwestowania.
5. W zakresie nieuregulowanym w ust. 1-4, do polityki inwestycyjnej Subfunduszu stosuje się postanowienia art. 37 - 42 Statutu.

Art. 72.

Wysokość minimalnych wpłat tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu BGŻ BNP Paribas Pieniężny

1. Pierwsza wpłata środków pieniężnych na nabycie Jednostek Uczestnictwa na nowo otwierany Subrejestr w Subfunduszu powinna wynosić nie mniej niż 200 złotych, a każda następną wpłata

- Uczestnika Funduszu tytułem nabycia kolejnych Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu - nie mniej niż 100 złotych, przy czym Fundusz może określić niższe minimalne wpłaty, jednak nie niższe niż 5 zł.
2. W przypadku wpłat dokonywanych na podstawie Umowy o prowadzenie IKE oraz Umowy o prowadzenie IKZE minimalna wysokość pierwszej wpłaty do Subfunduszu wynosi 100 złotych, a każdej kolejnej wpłaty - 50 złotych, przy czym Fundusz może określić niższe minimalne wpłaty, jednak nie niższe niż 5 zł.

Art. 73.

Maksymalne stawki opłat dla Subfunduszu BGŻ BNP Paribas Pieniężny

1. Towarzystwo nie pobiera opłaty manipulacyjnej z tytułu zbywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.
2. W ramach Planu Systematycznego Oszczędzania:
 - 1) stawka opłaty manipulacyjnej, o której mowa w art. 27 ust. 1 pkt 3 Statutu, pobieranej w związku z dokonaniem pierwszej wpłaty na poczet nabycia Jednostek Uczestnictwa przez osobę, która podpisała umowę o prowadzenie Planu Systematycznego Oszczędzania, w związku z którą następuje otwarcie Subrejstru nie może przekraczać kwoty 1 000 złotych.
 - 2) stawka opłaty manipulacyjnej, o której mowa w art. 27 ust. 1 pkt 3 Statutu, pobieranej w związku z zerwaniem umowy o prowadzenie Planu Systematycznego Oszczędzania i dokonaniem wypłaty z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa, może przekroczyć w przypadku Subfunduszu BGŻ BNP Paribas Pieniężny - 5% środków wypłacanych Uczestnikowi Funduszu, z zastrzeżeniem, iż nie może przekraczać kwoty 1 000 złotych.
 - 3) o ile umowa dotycząca uczestnictwa w Planie Systematycznego Oszczędzania tak stanowi opłaty, o których mowa w art. 27 ust. 1 pkt 3 Statutu, mogą być pobierane niezależnie od innych opłat, wskazanych w Statucie.
3. W ramach IKE oraz IKZE:
 - 1) poza opłatami, o których mowa w art. 25 Statutu, Towarzystwo może pobierać opłatę, o której mowa w art. 28 ust. 2 pkt. 9 Statutu. W przypadku pobierania opłaty, o której mowa w art. 28 ust. 2 pkt. 9 Statutu, nie będzie ona wyższa niż 1 000 zł.
 - 2) na zasadach przewidzianych Umową o prowadzenie IKE oraz Umową o prowadzenie IKZE, Towarzystwo może:
 - a) zwolnić z opłat, o których mowa w pkt. 1 powyżej i art. 28 ust. 3 Statutu, lub

- b) obniżyć wysokość opłat, o których mowa w pkt. 1 powyżej i art. 28 ust. 3 Statutu, lub
- c) odroczyć w czasie pobrania części lub całości opłat, o których mowa w pkt. 1 powyżej i art. 28 ust. 3 Statutu, przy czym odroczenie może dotyczyć wyłącznie opłat za zbywanie Jednostek Uczestnictwa
 - pod warunkiem spełnienia przez Oszczędzającego warunków dotyczących minimalnego okresu uczestnictwa w IKE lub IKZE lub minimalnej wysokości dokonanych wpłat odpowiednio na IKE lub IKZE w zdefiniowanym okresie.

Art. 74.

Dochody Subfunduszu BGŻ BNP Paribas Pieniężny

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

Art. 75.

Rodzaje, maksymalna wysokość, sposób kalkulacji i naliczania kosztów obciążających BGŻ BNP Paribas Pieniężny i Fundusz, w tym Wynagrodzenie Stałe Towarzystwa i Wynagrodzenie Zmienne Towarzystwa oraz terminy, w których najwcześniej może nastąpić pokrycie poszczególnych rodzajów kosztów

1. Aktywa Subfunduszu obciążają następujące koszty:
 - 1) Wynagrodzenie Stałe Towarzystwa,
 - 2) koszty nielimitowane, do których należą:
 - a) koszty z tytułu prowizji maklerskich,
 - b) opłaty i prowizje ponoszone na rzecz instytucji depozytowych oraz rozliczeniowych związane z inwestycjami Subfunduszu, a w szczególności opłaty transakcyjne, rozliczeniowe oraz opłaty związane z przechowywaniem składników lokat,
 - c) opłaty i prowizje związane z przekazywaniem środków pieniężnych i obsługą rachunków bankowych, opłaty z tytułu realizacji przekazów pocztowych oraz inne koszty przekazania Uczestnikowi środków pieniężnych,
 - d) koszty finansowania Subfunduszu kapitałem obcym, w szczególności koszty odsetek od zaciągniętych przez Fundusz kredytów i pożyczek,

- e) podatki, odsetki i opłaty wymagane przez właściwe organy administracji publicznej, a także inne obciążenia wynikające z przepisów prawa lub nałożone przez właściwe organy państwowe i samorządowe, w tym opłaty rejestracyjne, a także opłaty notarialne i sądowe,
 - f) koszty ogłoszeń wymaganych postanowieniami Statutu lub przepisami prawa, koszty druku i publikacji materiałów informacyjnych o Funduszu i Subfunduszu,
 - g) prowizje i opłaty za raportowanie transakcji Subfunduszu zgodnie z wymogami prawa do odpowiednich repozytoriów i innych organów,
- 3) koszty limitowane, do których należą:
- a) koszty likwidacji Funduszu, w tym wynagrodzenie likwidatora, przy czym koszty te ogółem nie mogą przekroczyć kwoty 100 000,00 (sto tysięcy) złotych za cały okres likwidacji,
 - b) koszty likwidacji Subfunduszu, niezwiązane z likwidacją Funduszu, w tym wynagrodzenie likwidatora, przy czym koszty te ogółem nie mogą przekroczyć kwoty 100 000,00 (sto tysięcy) złotych za cały okres likwidacji,
 - c) koszty podmiotów zewnętrznych, innych niż Towarzystwo, świadczących na rzecz Subfunduszu następujące usługi: obsługę prawną, usługi doradztwa podatkowego przy czym koszty te ogółem nie mogą przekroczyć kwoty 100 000,00 (sto tysięcy) złotych rocznie,
 - d) wynagrodzenie Agenta Transferowego - do wysokości 0,25% (dwadzieścia pięć setnych procenta) średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku,
 - e) koszty prowadzenia ksiąg rachunkowych Funduszu i Subfunduszu, koszty sporządzania sprawozdań finansowych Funduszu i Subfunduszu, koszty przygotowania oraz akceptacji modeli wyceny Aktywów Subfunduszu, do wysokości nieprzekraczającej 0,25% (dwadzieścia pięć setnych procenta) średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku,
 - f) wynagrodzenie oraz zwrot kosztów Depozytariusza przewidzianych w umowie o prowadzenie rejestru aktywów wraz z wynagrodzeniem tego podmiotu z tytułu weryfikacji wyceny Wartości Aktywów Netto Subfunduszu i Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa, a także z tytułu przechowywania Aktywów Subfunduszu, przy czym wynagrodzenie to, prowizje, opłaty, koszty i wydatki nie mogą przekroczyć 0,25% (dwadzieścia pięć setnych procenta) średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku,
 - g) koszty przeglądu i badania ksiąg Subfunduszu i sprawozdań finansowych, w tym koszty związane z audytem Subfunduszu, zlecanych analiz i opinii biegłego rewidenta, przy czym koszty te ogółem nie mogą przekroczyć kwoty 100 000,00 (sto tysięcy) złotych rocznie,
 - h) koszty tłumaczeń, w tym tłumaczeń przysięgłych dokumentów Funduszu do wysokości nieprzekraczającej 100.000 (stu tysięcy) złotych w skali roku,
 - i) koszty druku kluczowych informacji dla inwestora i sprawozdań finansowych - do wysokości 50.000 (pięćdziesiąt tysięcy) zł w roku kalendarzowym,
 - j) koszty związane z oprogramowaniem wykorzystywanym przez Subfundusz, w tym koszty opłat licencyjnych oraz koszty utrzymania lub dostosowania systemów informatycznych do celów prowadzenia ksiąg rachunkowych Funduszu i Subfunduszu, do wysokości nieprzekraczającej 50.000 (pięćdziesięciu tysięcy) złotych rocznie,
 - k) koszty uzyskania dostępu do indeksu wchodzącego w skład benchmarku Subfunduszu, do wysokości nieprzekraczającej 100.000 (stu tysięcy) złotych rocznie.
2. Towarzystwo z tytułu zarządzania Subfunduszem pobiera Wynagrodzenie Stałe Towarzystwa równe kwocie naliczonej od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, nie większej niż kwota stanowiąca w skali roku równowartość:
- 1) 1% (jeden procent) Wartości Aktywów Netto Subfunduszu - dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A,
 - 2) 0,55% (pięćdziesiąt pięć setnych procenta) Wartości Aktywów Netto Subfunduszu - dla Jednostek Uczestnictwa kategorii B,
 - 3) 0,35% (trzydzieści pięć setnych procenta) Wartości Aktywów Netto Subfunduszu - dla Jednostek Uczestnictwa kategorii C.
3. Na pokrycie Wynagrodzenia Stałego Towarzystwa naliczonego zgodnie z zasadami określonymi w ust. 2 tworzy się każdego dnia w danym roku (liczonego jako 365 dni lub 366 dni w roku przestępnym), w ciężar kosztów Funduszu związanych z funkcjonowaniem Subfunduszu,

- rezerwę w kwocie równej wysokości naliczonego w tym dniu Wynagrodzenia Stałego Towarzystwa.
4. Wynagrodzenie Stałe Towarzystwa naliczane jest dla Subfunduszu w każdym Dniu Wyceny i za każdy dzień roku (liczonego jako 365 dni lub 366 dni w roku przestępnym) od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu ustalonej dla Subfunduszu w poprzednim Dniu Wyceny. Wynagrodzenie Stałe Towarzystwa wypłacane jest w terminie 7 (siedmiu) dni od zakończenia danego miesiąca w wysokości rezerwy utworzonej zgodnie z ust. 3 na ostatni dzień danego miesiąca.
 5. Pokrycie kosztów następuje najpóźniej w terminie wymagalności wynikającym z umów z podmiotami świadczącymi usługi na rzecz Funduszu lub określonych przepisami prawa.
 6. Koszty i zobowiązania Subfunduszu obciążają tylko ten Subfundusz.
 7. Koszty dotyczące całego Funduszu obciążają Subfundusz w zakresie proporcjonalnym do udziału Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w Wartości Aktywów Netto Funduszu.
 8. W sytuacji zawarcia przez Fundusz umowy nabycia lub zbycia składników lokat dotyczącej więcej niż jednego Subfunduszu, koszty takiej umowy obciążają Subfundusz proporcjonalnie do jego udziału w wartości takiej umowy w stosunku do udziału wszystkich Subfunduszy ogółem w wartości takiej umowy.
 9. Jeżeli obowiązek pokrycia kosztów obciąża kilka Subfunduszy łącznie i nie można ustalić części, która obciąża Subfundusz, udział Subfunduszu w tych kosztach oblicza się na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do sumy Wartości Aktywów Netto wszystkich Subfunduszy, na których ciąży obowiązek pokrycia tych kosztów.
 10. Wartość Aktywów Netto Funduszu, Wartość Aktywów Netto Subfunduszu i innych Subfunduszy, na potrzeby dokonywania obliczeń w zakresie udziału Subfunduszu w kosztach, w sytuacji o której mowa w ust. 7 - 9, ustalana jest w Dniu Wyceny poprzedzającym dzień, w którym nastąpiło ujęcie w księgach rachunkowych Funduszu powyższych kosztów.
 11. W okresie likwidacji Subfunduszu, jeżeli likwidacja nie jest prowadzona w związku z likwidacją Funduszu, Aktywa likwidowanego Subfunduszu obciążają koszty wynagrodzenia likwidatora Subfunduszu, którym jest Towarzystwo, oraz koszty wymienione w ust. 1 z wyłączeniem Wynagrodzenia Stałego Towarzystwa oraz Wynagrodzenia Zmiennego Towarzystwa. Wynagrodzenie Towarzystwa jako likwidatora Subfunduszu równe jest Wynagrodzeniu Stałemu Towarzystwa wskazanemu w ust. 2 i naliczane jest w ten sam

- sposób, jak Wynagrodzenie Stałe Towarzystwa. Likwidator ze swojego wynagrodzenia pokrywa wszystkie koszty likwidacji, za wyjątkiem kosztów wymienionych w ust. 1.
12. W okresie likwidacji Subfunduszu, w związku z likwidacją Funduszu, Aktywa Subfunduszu obciążają koszty likwidacji Funduszu, w tym wynagrodzenia likwidatora Funduszu oraz koszty wymienione w ust. 1 z wyłączeniem Wynagrodzenia Stałego Towarzystwa i Wynagrodzenia Zmiennego Towarzystwa. Koszty likwidacji Funduszu, w tym wynagrodzenie likwidatora Funduszu, nie mogą przekroczyć kwoty stanowiącej iloczyn ilości Subfunduszy oraz kwoty 100.000,00 (sto tysięcy) złotych. Koszty likwidacji Funduszu obciążają Aktywa Subfunduszu proporcjonalnie do Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w Aktywach Netto Funduszu na dzień rozpoczęcia likwidacji Funduszu. Koszty wymienione w ust. 1 obciążają Aktywa Subfunduszu, zgodnie z postanowieniami ust. 7, z zastrzeżeniem, że udział kosztów Subfunduszu oblicza się na podstawie Wartości Aktywów Netto Subfunduszu oraz Wartości Aktywów Netto Funduszu na dzień rozpoczęcia likwidacji Funduszu. Likwidator ze swojego wynagrodzenia pokrywa wszystkie koszty likwidacji, za wyjątkiem kosztów wymienionych w ust. 1. Koszty likwidacji przewyższające kwotę wynagrodzenia likwidatora pokrywane będą przez Towarzystwo.
 13. Pozostałe koszty pokrywane są przez Towarzystwo.
 14. Towarzystwo może postanowić o pokrywaniu kosztów obciążających Subfundusz, określonych w ust. 1 pkt. 3) - 4), z własnych środków.

Rozdział XX.

Subfundusz BGŻ BNP Paribas Globalny Dynamicznego Wzrostu

Art. 76.

Cel inwestycyjny Subfunduszu BGŻ BNP Paribas Globalny Dynamicznego Wzrostu

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

Art. 77.

Szczególne zasady polityki inwestycyjnej Subfunduszu BGŻ BNP Paribas Globalny Dynamicznego Wzrostu

1. Fundusz może lokować od 60% do 100% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w jednostki

uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych oraz tytuły uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą, które inwestują co najmniej połowę swoich aktywów w: akcje dopuszczone do obrotu na rynku zorganizowanym w państwie innym niż Rzeczypospolita Polska a także w obligacje zamienne na akcje oraz inne instrumenty oparte o akcje dopuszczone do obrotu na rynku zorganizowanym w państwie innym niż Rzeczypospolita Polska.

2. Fundusz może lokować do 20% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w akcje, obligacje zamienne na akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe.
3. Fundusz może lokować do 20% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w instrumenty o charakterze dłużnym, tj. obligacje, bony skarbowe, listy zastawne, certyfikaty depozytowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego.
4. W zakresie nieuregulowanym w ust. 1-3, do polityki inwestycyjnej Subfunduszu stosuje się postanowienia art. 37 - 42 Statutu.

Art. 78.

Wysokość minimalnych wpłat tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu BGŻ BNP Paribas Globalny Dynamicznego Wzrostu

1. Pierwsza wpłata środków pieniężnych na nabycie Jednostek Uczestnictwa na nowo otwierany Subrejestr w Subfunduszu powinna wynosić nie mniej niż 200 złotych, a każda następna wpłata Uczestnika Funduszu tytułem nabycia kolejnych Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu - nie mniej niż 100 złotych, przy czym Fundusz może określić niższe minimalne wpłaty, jednak nie niższe niż 5 zł.
2. W przypadku wpłat dokonywanych na podstawie Umowy o prowadzenie IKE oraz Umowy o prowadzenie IKZE minimalna wysokość pierwszej wpłaty do Subfunduszu wynosi 100 złotych, a każdej kolejnej wpłaty - 50 złotych, przy czym Fundusz może określić niższe minimalne wpłaty, jednak nie niższe niż 5 zł.

Art. 79.

Maksymalne stawki opłat dla Subfunduszu BGŻ BNP Paribas Globalny Dynamicznego Wzrostu

1. Z zastrzeżeniem ust. 2, maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za zbywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, o której mowa w art. 25 Statutu, wynosi 5%.
2. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za zbywanie Jednostek Uczestnictwa kategorii A1, o której mowa w art. 25 Statutu, wynosi 2,5%.

3. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa kategorii A1, o której mowa w art. 25 Statutu, wynosi 2,5%.

4. W ramach Planu Systematycznego Oszczędzania:

1) stawka opłaty manipulacyjnej, o której mowa w art. 27 ust. 1 pkt 3 Statutu, pobieranej w związku z dokonaniem pierwszej wpłaty na poczet nabycia Jednostek Uczestnictwa przez osobę, która podpisała umowę o prowadzenie Planu Systematycznego Oszczędzania, w związku z którą następuje otwarcie Subrejestru nie może przekraczać kwoty 1 000 złotych.

2) stawka opłaty manipulacyjnej, o której mowa w art. 27 ust. 1 pkt 3 Statutu, pobieranej w związku z zerwaniem umowy o prowadzenie Planu Systematycznego Oszczędzania i dokonaniem wypłaty z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa, może przekroczyć w przypadku Subfunduszu BGŻ BNP Paribas Globalny Dynamicznego Wzrostu - 5% środków wypłacanych Uczestnikowi Funduszu, z zastrzeżeniem, iż nie może przekraczać kwoty 1 000 złotych.

3) o ile umowa dotycząca uczestnictwa w Planie Systematycznego Oszczędzania tak stanowi opłaty, o których mowa w art. 27 ust. 1 pkt 3 Statutu, mogą być pobierane niezależnie od innych opłat, wskazanych w Statucie.

5. W ramach IKE oraz IKZE:

1) poza opłatami, o których mowa w art. 25 Statutu, Towarzystwo może pobierać opłatę, o której mowa w art. 28 ust. 2 pkt. 9 Statutu. W przypadku pobierania opłaty, o której mowa w art. 28 ust. 2 pkt. 9 Statutu, nie będzie ona wyższa niż 1 000 zł.

2) na zasadach przewidzianych Umową o prowadzenie IKE oraz Umową o prowadzenie IKZE, Towarzystwo może:

a) zwolnić z opłat, o których mowa w pkt. 1 powyżej i art. 28 ust. 3 Statutu, lub

b) obniżyć wysokość opłat, o których mowa w pkt. 1 powyżej i art. 28 ust. 3 Statutu, lub

c) odroczyć w czasie pobrania części lub całości opłat, o których mowa w pkt. 1 powyżej i art. 28 ust. 3 Statutu, przy czym odroczenie może dotyczyć wyłącznie opłat za zbywanie Jednostek Uczestnictwa

- pod warunkiem spełnienia przez Oszczędzającego warunków dotyczących minimalnego okresu uczestnictwa w IKE lub IKZE lub minimalnej wysokości dokonanych

wpłat odpowiednio na IKE lub IKZE w zdefiniowanym okresie.

Art. 80.

Dochody Subfunduszu BGŻ BNP Paribas Globalny Dynamicznego Wzrostu

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

Art. 81.

Rodzaje, maksymalna wysokość, sposób kalkulacji i naliczania kosztów obciążających BGŻ BNP Paribas Globalny Dynamicznego Wzrostu i Fundusz, w tym Wynagrodzenie Stałe Towarzystwa i Wynagrodzenie Zmienne Towarzystwa oraz terminy, w których najwcześniej może nastąpić pokrycie poszczególnych rodzajów kosztów

1. Aktywa Subfunduszu obciążają następujące koszty:
 - 1) Wynagrodzenie Stałe Towarzystwa,
 - 2) Wynagrodzenie Zmienne Towarzystwa,
 - 3) koszty nielimitowane, do których należą:
 - a) koszty z tytułu prowizji maklerskich,
 - b) opłaty i prowizje ponoszone na rzecz instytucji depozytowych oraz rozliczeniowych związane z inwestycjami Subfunduszu, a w szczególności opłaty transakcyjne, rozliczeniowe oraz opłaty związane z przechowywaniem składników lokat,
 - c) opłaty i prowizje związane z przekazywaniem środków pieniężnych i obsługą rachunków bankowych, opłaty z tytułu realizacji przekazów pocztowych oraz inne koszty przekazania Uczestnikowi środków pieniężnych,
 - d) koszty finansowania Subfunduszu kapitałem obcym, w szczególności koszty odsetek od zaciągniętych przez Fundusz kredytów i pożyczek,
 - e) podatki, odsetki i opłaty wymagane przez właściwe organy administracji publicznej, a także inne obciążenia wynikające z przepisów prawa lub nałożone przez właściwe organy państwowe i samorządowe, w tym opłaty rejestracyjne, a także opłaty notarialne i sądowe,
 - f) koszty ogłoszeń wymaganych postanowieniami Statutu lub przepisami prawa, koszty druku i publikacji

materiałów informacyjnych o Funduszu i Subfunduszu,

- g) prowizje i opłaty za raportowanie transakcji Subfunduszu zgodnie z wymogami prawa do odpowiednich repozytoriów i innych organów,
- 4) koszty limitowane, do których należą:
 - a) koszty likwidacji Funduszu, w tym wynagrodzenie likwidatora, przy czym koszty te ogółem nie mogą przekroczyć kwoty 100 000,00 (sto tysięcy) złotych za cały okres likwidacji,
 - b) koszty likwidacji Subfunduszu, niezwiązane z likwidacją Funduszu, w tym wynagrodzenie likwidatora, przy czym koszty te ogółem nie mogą przekroczyć kwoty 100 000,00 (sto tysięcy) złotych za cały okres likwidacji,
 - c) koszty podmiotów zewnętrznych, innych niż Towarzystwo, świadczących na rzecz Subfunduszu następujące usługi: obsługę prawną, usługi doradztwa podatkowego przy czym koszty te ogółem nie mogą przekroczyć kwoty 100 000,00 (sto tysięcy) złotych rocznie,
 - d) wynagrodzenie Agenta Transferowego - do wysokości 0,25% (dwadzieścia pięć setnych procenta) średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku,
 - e) koszty prowadzenia ksiąg rachunkowych Funduszu i Subfunduszu, koszty sporządzania sprawozdań finansowych Funduszu i Subfunduszu, koszty przygotowania oraz akceptacji modeli wyceny Aktywów Subfunduszu, do wysokości nieprzekraczającej 0,25% (dwadzieścia pięć setnych procenta) średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku,
 - f) wynagrodzenie oraz zwrot kosztów Depozytariusza przewidzianych w umowie o prowadzenie rejestru aktywów wraz z wynagrodzeniem tego podmiotu z tytułu weryfikacji wyceny Wartości Aktywów Netto Subfunduszu i Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa, a także z tytułu przechowywania Aktywów Subfunduszu, przy czym wynagrodzenie to, prowizje, opłaty, koszty i wydatki nie mogą przekroczyć 0,25% (dwadzieścia pięć setnych procenta) średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku,
 - g) koszty przeglądu i badania ksiąg Subfunduszu i sprawozdań finansowych, w tym koszty związane z audytem Subfunduszu, zlecanych analiz i opinii

- biegłego rewidenta, przy czym koszty te ogółem nie mogą przekroczyć kwoty 100 000,00 (sto tysięcy) złotych rocznie,
- h) koszty tłumaczeń, w tym tłumaczeń przysięgłych dokumentów Funduszu do wysokości nieprzekraczającej 100.000 (stu tysięcy) złotych w skali roku,
 - i) koszty druku kluczowych informacji dla inwestora i sprawozdań finansowych - do wysokości 50.000 (pięćdziesiąt tysięcy) zł w roku kalendarzowym,
 - j) koszty związane z oprogramowaniem wykorzystywanym przez Subfundusz, w tym koszty opłat licencyjnych oraz koszty utrzymania lub dostosowania systemów informatycznych do celów prowadzenia ksiąg rachunkowych Funduszu i Subfunduszu, do wysokości nieprzekraczającej 50.000 (pięćdziesięciu tysięcy) złotych rocznie,
 - k) koszty uzyskania dostępu do indeksu wchodzącego w skład benchmarku lub Indeksu Odniesienia Subfunduszu, do wysokości nieprzekraczającej 100.000 (stu tysięcy) złotych rocznie.
2. Towarzystwo z tytułu zarządzania Subfunduszem pobiera Wynagrodzenie Stałe Towarzystwa równe kwocie naliczonej od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, nie większej niż kwota stanowiąca w skali roku równowartość:
 - 1) 3,6 % (trzy i sześć dziesiątych procenta) Wartości Aktywów Netto Subfunduszu - dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A oraz A1,
 - 2) 2,1 % (dwa i jedna dziesiąta procenta) Wartości Aktywów Netto Subfunduszu - dla Jednostek Uczestnictwa kategorii B,
 - 3) 1,1 % (jeden i jedna dziesiąta procenta) Wartości Aktywów Netto Subfunduszu - dla Jednostek Uczestnictwa kategorii C.
 3. Na pokrycie Wynagrodzenia Stałego Towarzystwa naliczonego zgodnie z zasadami określonymi w ust. 2 tworzy się każdego dnia w danym roku (liczonego jako 365 dni lub 366 dni w roku przestępnym), w ciężar kosztów Funduszu związanych z funkcjonowaniem Subfunduszu, rezerwę w kwocie równej wysokości naliczonego w tym dniu Wynagrodzenia Stałego Towarzystwa.
 4. Wynagrodzenie Stałe Towarzystwa naliczane jest dla Subfunduszu w każdym Dniu Wyceny i za każdy dzień roku (liczonego jako 365 dni lub 366 dni w roku przestępnym) od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu ustalonej dla Subfunduszu w poprzednim Dniu Wyceny. Wynagrodzenie Stałe Towarzystwa wypłacane jest w terminie 7 (siedmiu) dni od zakończenia danego miesiąca w wysokości rezerwy utworzonej zgodnie z ust. 3 na ostatni dzień danego miesiąca.

5. Towarzystwo pobiera Wynagrodzenie Zmienne Towarzystwa w wysokości nie wyższej niż 20% (dwadzieścia procent) wzrostu Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa ponad stopę równą zmianie wartości Indeksu Odniesienia określonego równaniem:

$$BM(d) = BM(0) \times [0,9 \times (MSCI AC WI(d) / MSCI AC WI(0)) + 0,1 \times (IWIBID O/N(d) / IWIBID O/N(0))]$$

gdzie:

d - Dzień Wyceny;

BM(d) - wartość Indeksu Odniesienia w dniu d;

BM(0) - wartość Indeksu Odniesienia w ostatnim dniu poprzedniego roku kalendarzowego lub wartość Indeksu Odniesienia z dnia, w którym Towarzystwo podjęło decyzję o ponownym pobieraniu Wynagrodzenia Zmiennego Towarzystwa - w przypadku wcześniejszej decyzji o zawieszeniu pobierania tego wynagrodzenia (w przypadku pierwszego roku działalności Subfunduszu wartość ta wynosi 100);

MSCI AC WI(d) - wartość Indeksu MSCI All Country World Index w dniu d;

MSCI AC WI(0) - wartość Indeksu MSCI All Country World Index w ostatnim dniu poprzedniego roku kalendarzowego (w przypadku pierwszego roku działalności Subfunduszu wartość Indeksu MSCI All Country World Index z pierwszego Dnia Wyceny);

IWIBID O/N - indeks liczony w oparciu o stawkę WIBID O/N; $IWIBID O/N (d) = IWIBID O/N (d-1) \times (1 + WIBID O/N (d-1) \cdot D/365)$, a w przypadku pierwszej wyceny Subfunduszu równy 100.

D - liczba dni między bieżącym, a poprzednim dniem wyceny Subfunduszu

WIBID O/N (d) - stawka referencyjna WIBID O/N w dniu d

IWIBID O/N(0) - wartość indeksu w ostatnim Dniu Wyceny poprzedniego roku kalendarzowego (w przypadku pierwszego roku działalności Subfunduszu wartość ta wynosi 100).

6. Na pokrycie Wynagrodzenia Zmiennego Towarzystwa naliczonego zgodnie z zasadami określonymi w ust. 5 tworzy się każdego Dnia Wyceny w danym roku (liczonym jako 365 dni lub 366 dni w roku przestępnym), w ciężar kosztów Funduszu związanych z funkcjonowaniem Subfunduszu, rezerwę w kwocie określonej równaniem:

$$RWZ(d) = RWZ/JU(d) * LJU(d)$$

$$RWZ/JU = \text{MAX} \{0; 20\% \times [WANWST/JU(d) - WANS/JU(0) \times (BM(d) / BM(0))]\}$$

gdzie:

d - Dzień Wyceny,

RWZ(d) - rezerwa na Wynagrodzenie Zmienne Towarzystwa w dniu d,

RWZ/JU(d) - rezerwa na Wynagrodzenie Zmienne Towarzystwa na Jednostkę Uczestnictwa w dniu d,

LJU(d) - liczba Jednostek Uczestnictwa w dniu d,

MAX - oznacza większą z wartości: 0 albo $20\% \times$

$[\text{WANWST}/\text{JU}(d) - \text{WANS}/\text{JU}(0) \times (\text{BM}(d) / \text{BM}(0))]$,

BM(0) - oznacza wartość Indeksu Odniesienia, o którym mowa w ust. 5, w ostatnim Dniu Wyceny poprzedniego roku kalendarzowego, a w przypadku pierwszego roku wyceny - 100 (sto). W pierwszym roku działalności Subfunduszu Indeks Odniesienia obliczany jest począwszy od pierwszego Dnia Wyceny,

BM(d) - oznacza wartość Indeksu Odniesienia, o którym mowa w ust. 5, w dniu d,

WANWST/JU(d) - Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa w dniu d, po utworzeniu rezerwy na Wynagrodzenie Stałe Towarzystwa,

WANS/JU(0) - Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa w ostatnim Dniu Wyceny poprzedniego roku kalendarzowego, a w przypadku pierwszego roku działalności Subfunduszu - 100 (sto).

7. Rezerwa na Wynagrodzenie Zmienne Towarzystwa nie jest tworzona, jeżeli Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa po utworzeniu rezerwy na Wynagrodzenie Stałe Towarzystwa w danym Dniu Wyceny jest niższa niż Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa na początku danego Okresu Rozliczeniowego
8. Wynagrodzenie Zmienne Towarzystwa wypłacane jest raz w roku kalendarzowym, w terminie nie dłuższym niż 14 (czternaście) dni od końca danego roku i jest równe wysokości rezerwy w ostatnim Dniu Wyceny roku kalendarzowego. W przypadku odkupienia Jednostek Subfunduszu, kwota rezerwy na Wynagrodzenie Zmienne Towarzystwa z dnia odkupienia, naliczona proporcjonalnie w stosunku do udziału odkupywanych Jednostek w WANS, jest niezwłocznie uznawana jako należna dla Towarzystwa na koniec Okresu Rozliczeniowego.
9. Pokrycie kosztów następuje najpóźniej w terminie wymagalności wynikającym z umów z podmiotami świadczącymi usługi na rzecz Funduszu lub określonych przepisami prawa.
10. Koszty i zobowiązania Subfunduszu obciążają tylko ten Subfundusz.
11. Koszty dotyczące całego Funduszu obciążają Subfundusz w zakresie proporcjonalnym do

udziału Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w Wartości Aktywów Netto Funduszu.

12. W sytuacji zawarcia przez Fundusz umowy nabycia lub zbycia składników lokat dotyczącej więcej niż jednego Subfunduszu, koszty takiej umowy obciążają Subfundusz proporcjonalnie do jego udziału w wartości takiej umowy w stosunku do udziału wszystkich Subfunduszy ogółem w wartości takiej umowy.
13. Jeżeli obowiązek pokrycia kosztów obciąża kilka Subfunduszy łącznie i nie można ustalić części, która obciąża Subfundusz, udział Subfunduszu w tych kosztach oblicza się na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do sumy Wartości Aktywów Netto wszystkich Subfunduszy, na których ciąży obowiązek pokrycia tych kosztów.
14. Wartość Aktywów Netto Funduszu, Wartość Aktywów Netto Subfunduszu i innych Subfunduszy, na potrzeby dokonywania obliczeń w zakresie udziału Subfunduszu w kosztach, w sytuacji o której mowa w ust. 11 - 13, ustalana jest w Dniu Wyceny poprzedzającym dzień, w którym nastąpiło ujęcie w księgach rachunkowych Funduszu powyższych kosztów.
15. W okresie likwidacji Subfunduszu, jeżeli likwidacja nie jest prowadzona w związku z likwidacją Funduszu, Aktywa likwidowanego Subfunduszu obciążają koszty wynagrodzenia likwidatora Subfunduszu, którym jest Towarzystwo, oraz koszty wymienione w ust. 1 z wyłączeniem Wynagrodzenia Stałego Towarzystwa oraz Wynagrodzenia Zmiennego Towarzystwa. Wynagrodzenie Towarzystwa jako likwidatora Subfunduszu równe jest Wynagrodzeniu Stałemu Towarzystwa wskazanemu w ust. 2 i naliczane jest w ten sam sposób, jak Wynagrodzenie Stałe Towarzystwa. Likwidator ze swojego wynagrodzenia pokrywa wszystkie koszty likwidacji, za wyjątkiem kosztów wymienionych w ust. 1.
16. W okresie likwidacji Subfunduszu, w związku z likwidacją Funduszu, Aktywa Subfunduszu obciążają koszty likwidacji Funduszu, w tym wynagrodzenia likwidatora Funduszu oraz koszty wymienione w ust. 1 z wyłączeniem Wynagrodzenia Stałego Towarzystwa i Wynagrodzenia Zmiennego Towarzystwa. Koszty likwidacji Funduszu, w tym wynagrodzenie likwidatora Funduszu nie mogą przekroczyć kwoty stanowiącej iloczyn ilości Subfunduszy oraz kwoty 100.000,00 (sto tysięcy) złotych. Koszty likwidacji Funduszu obciążają Aktywa Subfunduszu proporcjonalnie do Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w Aktywach Netto Funduszu na dzień rozpoczęcia likwidacji Funduszu. Koszty wymienione w ust. 1 obciążają

Aktywa Subfunduszu, zgodnie z postanowieniami ust. 11, z zastrzeżeniem, że udział kosztów Subfunduszu oblicza się na podstawie Wartości Aktywów Netto Subfunduszu oraz Wartości Aktywów Netto Funduszu na dzień rozpoczęcia likwidacji Funduszu. Likwidator ze swojego wynagrodzenia pokrywa wszystkie koszty likwidacji, za wyjątkiem kosztów wymienionych w ust. 1. Koszty likwidacji przewyższające kwotę wynagrodzenia likwidatora pokrywane będą przez Towarzystwo.

17. Pozostałe koszty pokrywane są przez Towarzystwo.
18. Towarzystwo może postanowić o pokrywaniu kosztów obciążających Subfundusz, określonych w ust. 1 pkt. 3) - 4), z własnych środków.

Rozdział XXI.

Subfundusz BGŻ BNP Paribas Globalny Stabilnego Wzrostu

Art. 82.

Cel inwestycyjny Subfunduszu BGŻ BNP Paribas Globalny Stabilnego Wzrostu

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

Art. 83.

Szczególne zasady polityki inwestycyjnej Subfunduszu BGŻ BNP Paribas Globalny Stabilnego Wzrostu

1. Fundusz może lokować od 10% do 50% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych oraz tytuły uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą, które inwestują co najmniej połowę swoich aktywów w: akcje dopuszczone do obrotu na rynku zorganizowanym w państwie innym niż Rzeczpospolita Polska a także w obligacje zamienne na akcje oraz inne instrumenty oparte o akcje dopuszczone do obrotu na rynku zorganizowanym w państwie innym niż Rzeczpospolita Polska.
2. Fundusz może lokować od 50% do 90% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych oraz tytuły uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą, które inwestują co najmniej połowę swoich aktywów w dłużne papiery wartościowe

dopuszczone do obrotu na rynku zorganizowanym w państwie innym niż Rzeczpospolita Polska.

3. Z uwzględnieniem zdania następnego, Fundusz może lokować do 20% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w akcje oraz inne instrumenty o charakterze udziałowym, tj. prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne, obligacje zamienne na akcje i kwity depozytowe. Przy stosowaniu limitu, o którym mowa w zdaniu poprzedzającym, Fundusz jest obowiązany uwzględnić kwotę zaangażowania w Instrumenty Pochodne oraz wartość praw do nowych emisji akcji.
4. Fundusz może lokować do 20% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w instrumenty o charakterze dłużnym, tj. obligacje, bony skarbowe, listy zastawne, certyfikaty depozytowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego.
5. W zakresie nieuregulowanym w ust. 1-4, do polityki inwestycyjnej Subfunduszu stosuje się postanowienia art. 37 - 42 Statutu.

Art. 84.

Wysokość minimalnych wpłat tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu BGŻ BNP Paribas Globalny Stabilnego Wzrostu

1. Pierwsza wpłata środków pieniężnych na nabycie Jednostek Uczestnictwa na nowo otwierany Subrejestr w Subfunduszu powinna wynosić nie mniej niż 200 złotych, a każda następną wpłata Uczestnika Funduszu tytułem nabycia kolejnych Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu - nie mniej niż 100 złotych, przy czym Fundusz może określić niższe minimalne wpłaty, jednak nie niższe niż 5 zł.
2. W przypadku wpłat dokonywanych na podstawie Umowy o prowadzenie IKE oraz Umowy o prowadzenie IKZE minimalna wysokość pierwszej wpłaty do Subfunduszu wynosi 100 złotych, a każdej kolejnej wpłaty - 50 złotych, przy czym Fundusz może określić niższe minimalne wpłaty, jednak nie niższe niż 5 zł.

Art. 85.

Maksymalne stawki opłat dla Subfunduszu BGŻ BNP Paribas Globalny Stabilnego Wzrostu

1. Z zastrzeżeniem ust. 2, maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za zbywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, o której mowa w art. 25 Statutu, wynosi 4%.
2. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za zbywanie Jednostek Uczestnictwa kategorii A1, o której mowa w art. 25 Statutu, wynosi 2%.

3. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa kategorii A1, o której mowa w art. 25 Statutu, wynosi 2%.
4. W ramach Planu Systematycznego Oszczędzania:
 - 1) stawka opłaty manipulacyjnej, o której mowa w art. 27 ust. 1 pkt 3 Statutu, pobieranej w związku z dokonaniem pierwszej wpłaty na poczet nabycia Jednostek Uczestnictwa przez osobę, która podpisała umowę o prowadzenie Planu Systematycznego Oszczędzania, w związku z którą następuje otwarcie Subrejstru nie może przekraczać kwoty 1 000 złotych.
 - 2) stawka opłaty manipulacyjnej, o której mowa w art. 27 ust. 1 pkt 3 Statutu, pobieranej w związku z zerwaniem umowy o prowadzenie Planu Systematycznego Oszczędzania i dokonaniem wypłaty z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa, może przekroczyć w przypadku Subfunduszu BGŻ BNP Paribas Globalny Stabilnego Wzrostu - 5% środków wypłacanych Uczestnikowi Funduszu, z zastrzeżeniem, iż nie może przekraczać kwoty 1 000 złotych.
 - 3) o ile umowa dotycząca uczestnictwa w Planie Systematycznego Oszczędzania tak stanowi opłaty, o których mowa w art. 27 ust. 1 pkt 3 Statutu, mogą być pobierane niezależnie od innych opłat, wskazanych w Statucie.
5. W ramach IKE oraz IKZE:
 - 1) poza opłatami, o których mowa w art. 25 Statutu, Towarzystwo może pobierać opłatę, o której mowa w art. 28 ust. 2 pkt. 9 Statutu. W przypadku pobierania opłaty, o której mowa w art. 28 ust. 2 pkt. 9 Statutu, nie będzie ona wyższa niż 1 000 zł.
 - 2) na zasadach przewidzianych Umową o prowadzenie IKE oraz Umową o prowadzenie IKZE, Towarzystwo może:
 - a) zwolnić z opłat, o których mowa w pkt. 1 powyżej i art. 28 ust. 3 Statutu, lub
 - b) obniżyć wysokość opłat, o których mowa w pkt. 1 powyżej i art. 28 ust. 3 Statutu, lub
 - c) odroczyć w czasie pobranie części lub całości opłat, o których mowa w pkt. 1 powyżej i art. 28 ust. 3 Statutu, przy czym odroczenie może dotyczyć wyłącznie opłat za zbywanie Jednostek Uczestnictwa
 - pod warunkiem spełnienia przez Oszczędzającego warunków dotyczących minimalnego okresu uczestnictwa w IKE lub IKZE lub minimalnej wysokości dokonanych wpłat odpowiednio na IKE lub IKZE w

zdefiniowanym okresie.

Art. 86.

Dochody Subfunduszu BGŻ BNP Paribas Globalny Stabilnego Wzrostu

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

Art. 87.

Rodzaje, maksymalna wysokość, sposób kalkulacji i naliczania kosztów obciążających BGŻ BNP Paribas Globalny Stabilnego Wzrostu i Fundusz, w tym Wynagrodzenie Stałe Towarzystwa i Wynagrodzenie Zmienne Towarzystwa oraz terminy, w których najwcześniej może nastąpić pokrycie poszczególnych rodzajów kosztów

1. Aktywa Subfunduszu obciążają następujące koszty:
 - 1) Wynagrodzenie Stałe Towarzystwa,
 - 2) Wynagrodzenie Zmienne Towarzystwa,
 - 3) koszty nielimitowane, do których należą:
 - a) koszty z tytułu prowizji maklerskich,
 - b) opłaty i prowizje ponoszone na rzecz instytucji depozytowych oraz rozliczeniowych związane z inwestycjami Subfunduszu, a w szczególności opłaty transakcyjne, rozliczeniowe oraz opłaty związane z przechowywaniem składników lokat,
 - c) opłaty i prowizje związane z przekazywaniem środków pieniężnych i obsługą rachunków bankowych, opłaty z tytułu realizacji przekazów pocztowych oraz inne koszty przekazania Uczestnikowi środków pieniężnych,
 - d) koszty finansowania Subfunduszu kapitałem obcym, w szczególności koszty odsetek od zaciągniętych przez Fundusz kredytów i pożyczek,
 - e) podatki, odsetki i opłaty wymagane przez właściwe organy administracji publicznej, a także inne obciążenia wynikające z przepisów prawa lub nałożone przez właściwe organy państwowe i samorządowe, w tym opłaty rejestracyjne, a także opłaty notarialne i sądowe,
 - f) koszty ogłoszeń wymaganych postanowieniami Statutu lub przepisami prawa, koszty druku i publikacji

- materiałów informacyjnych o Funduszu i Subfunduszu,
- g) prowizje i opłaty za raportowanie transakcji Subfunduszu zgodnie z wymogami prawa do odpowiednich repozytoriów i innych organów,
- 4) koszty limitowane, do których należą:
 - a) koszty likwidacji Funduszu, w tym wynagrodzenie likwidatora, przy czym koszty te ogółem nie mogą przekroczyć kwoty 100 000,00 (sto tysięcy) złotych za cały okres likwidacji,
 - b) koszty likwidacji Subfunduszu, niezwiązane z likwidacją Funduszu, w tym wynagrodzenie likwidatora, przy czym koszty te ogółem nie mogą przekroczyć kwoty 100 000,00 (sto tysięcy) złotych za cały okres likwidacji,
 - c) koszty podmiotów zewnętrznych, innych niż Towarzystwo, świadczących na rzecz Subfunduszu następujące usługi: obsługę prawną, usługi doradztwa podatkowego przy czym koszty te ogółem nie mogą przekroczyć kwoty 100 000,00 (sto tysięcy) złotych rocznie,
 - d) wynagrodzenie Agenta Transferowego - do wysokości 0,25% (dwadzieścia pięć setnych procenta) średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku,
 - e) koszty prowadzenia ksiąg rachunkowych Funduszu i Subfunduszu, koszty sporządzania sprawozdań finansowych Funduszu i Subfunduszu, koszty przygotowania oraz akceptacji modeli wyceny Aktywów Subfunduszu, do wysokości nieprzekraczającej 0,25% (dwadzieścia pięć setnych procenta) średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku,
 - f) wynagrodzenie oraz zwrot kosztów Depozytariusza przewidzianych w umowie o prowadzenie rejestru aktywów wraz z wynagrodzeniem tego podmiotu z tytułu weryfikacji wyceny Wartości Aktywów Netto Subfunduszu i Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa, a także z tytułu przechowywania Aktywów Subfunduszu, przy czym wynagrodzenie to, prowizje, opłaty, koszty i wydatki nie mogą przekroczyć 0,25% (dwadzieścia pięć setnych procenta) średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku,
 - g) koszty przeglądu i badania ksiąg Subfunduszu i sprawozdań finansowych, w tym koszty związane z audytem Subfunduszu, zlecanych analiz i opinii biegłego rewidenta, przy czym koszty te ogółem nie mogą przekroczyć kwoty 100 000,00 (sto tysięcy) złotych rocznie,
 - h) koszty tłumaczeń, w tym tłumaczeń przysięgłych dokumentów Funduszu do wysokości nieprzekraczającej 100.000 (stu tysięcy) złotych w skali roku,
 - i) koszty druku kluczowych informacji dla inwestora i sprawozdań finansowych - do wysokości 50.000 (pięćdziesiąt tysięcy) zł w roku kalendarzowym,
 - j) koszty związane z oprogramowaniem wykorzystywanym przez Subfundusz, w tym koszty opłat licencyjnych oraz koszty utrzymania lub dostosowania systemów informatycznych do celów prowadzenia ksiąg rachunkowych Funduszu i Subfunduszu, do wysokości nieprzekraczającej 50.000 (pięćdziesięciu tysięcy) złotych rocznie,
 - k) koszty uzyskania dostępu do indeksu wchodzącego w skład benchmarku lub Indeksu Odniesienia Subfunduszu, do wysokości nieprzekraczającej 100.000 (stu tysięcy) złotych rocznie.
 2. Towarzystwo z tytułu zarządzania Subfunduszem pobiera Wynagrodzenie Stałe Towarzystwa równe kwocie naliczonej od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, nie większej niż kwota stanowiąca w skali roku równowartość:
 - 1) 3 % (trzy procent) Wartości Aktywów Netto Subfunduszu - dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A oraz A1,
 - 2) 1,7 % (jeden i siedem dziesiątych procenta) Wartości Aktywów Netto Subfunduszu - dla Jednostek Uczestnictwa kategorii B,
 - 3) 0,9% (dziewięć dziesiątych procenta) Wartości Aktywów Netto Subfunduszu - dla Jednostek Uczestnictwa kategorii C.
 3. Na pokrycie Wynagrodzenia Stałego Towarzystwa naliczonego zgodnie z zasadami określonymi w ust. 2 tworzy się każdego dnia w danym roku (liczonego jako 365 dni lub 366 dni w roku przestępnym), w ciężar kosztów Funduszu związanych z funkcjonowaniem Subfunduszu, rezerwę w kwocie równej wysokości naliczonego w tym dniu Wynagrodzenia Stałego Towarzystwa.
 4. Wynagrodzenie Stałe Towarzystwa naliczane jest dla Subfunduszu w każdym Dniu Wyceny i za każdy dzień roku (liczonego jako 365 dni lub 366 dni w roku przestępnym) od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu ustalonej dla Subfunduszu w poprzednim Dniu Wyceny. Wynagrodzenie Stałe Towarzystwa wypłacane jest w terminie 7 (siedmiu) dni od zakończenia danego miesiąca w

wysokości rezerwy utworzonej zgodnie z ust. 3 na ostatni dzień danego miesiąca.

5. Towarzystwo pobiera Wynagrodzenie Zmienne Towarzystwa w wysokości nie wyższej niż 20% (dwadzieścia procent) wzrostu Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa ponad stopę równą zmianie wartości Indeksu Odniesienia określonego równaniem:

$$BM(d) = BM(0) \times [0,3 \times (MSCI AC WI(d) / MSCI AC WI(0)) + 0,7 \times (BGA RI(d) / BGA RI(0))]$$

gdzie:

d - Dzień Wyceny;

BM(d) - wartość Indeksu Odniesienia w dniu d;

BM(0) - wartość Indeksu Odniesienia w ostatnim dniu poprzedniego roku kalendarzowego lub wartość Indeksu Odniesienia z dnia, w którym Towarzystwo podjęło decyzję o ponownym pobieraniu Wynagrodzenia Zmiennego Towarzystwa - w przypadku wcześniejszej decyzji o zawieszeniu pobierania tego wynagrodzenia (w przypadku pierwszego roku działalności Subfunduszu wartość ta wynosi 100);

MSCI AC WI(d) - wartość Indeksu MSCI All Country World Index w dniu d;

MSCI AC WI(0) - wartość Indeksu MSCI All Country World Index w ostatnim dniu poprzedniego roku kalendarzowego (w przypadku pierwszego roku działalności Subfunduszu wartość Indeksu MSCI All Country World Index z pierwszego Dnia Wyceny);

BGA RI(d) - wartość indeksu Barclays Global Aggregate RI z dnia d;

BGA RI (0) - wartość Indeksu Barclays Global Aggregate RI w ostatnim dniu poprzedniego roku kalendarzowego (w przypadku pierwszego roku działalności Subfunduszu wartość Indeksu Barclays Global Aggregate RI z pierwszego Dnia Wyceny).

6. Na pokrycie Wynagrodzenia Zmiennego Towarzystwa naliczonego zgodnie z zasadami określonymi w ust. 5 tworzy się każdego Dnia Wyceny w danym roku (liczonym jako 365 dni lub 366 dni w roku przestępnym), w ciężar kosztów Funduszu związanych z funkcjonowaniem Subfunduszu, rezerwę w kwocie określonej równaniem:

$$RWZ(d) = RWZ/JU(d) * LJU(d)$$

$$RWZ/JU = \text{MAX} \{0; 20\% \times [WANWST/JU(d) - WANS/JU(0) \times (BM(d) / BM(0))]\}$$

gdzie:

d - Dzień Wyceny,

RWZ(d) - rezerwa na Wynagrodzenie Zmienne Towarzystwa w dniu d,

RWZ/JU(d) - rezerwa na Wynagrodzenie Zmienne Towarzystwa na Jednostkę Uczestnictwa w dniu d,

LJU(d) - liczba Jednostek Uczestnictwa w dniu d,
MAX - oznacza większą z wartości: 0 albo 20% x [(WANWST/JU(d) - WANS/JU(0)) x (BM(d) / BM(0))],

BM(0) - oznacza wartość Indeksu Odniesienia, o którym mowa w ust. 5, w ostatnim Dniu Wyceny poprzedniego roku kalendarzowego, a w przypadku pierwszego roku wyceny - 100 (sto). W pierwszym roku działalności Subfunduszu Indeks Odniesienia obliczany jest począwszy od pierwszego Dnia Wyceny,

BM(d) - oznacza wartość Indeksu Odniesienia, o którym mowa w ust. 5, w dniu d,

WANWST/JU(d) - Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa w dniu d, po utworzeniu rezerwy na Wynagrodzenie Stałe Towarzystwa,

WANS/JU(0) - Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa w ostatnim Dniu Wyceny poprzedniego roku kalendarzowego, a w przypadku pierwszego roku działalności Subfunduszu - 100 (sto).

7. Rezerwa na Wynagrodzenie Zmienne Towarzystwa nie jest tworzona, jeżeli Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa po utworzeniu rezerwy na Wynagrodzenie Stałe Towarzystwa w danym Dniu Wyceny jest niższa niż Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa na początku danego Okresu Rozliczeniowego.
8. Wynagrodzenie Zmienne Towarzystwa wypłacane jest raz w roku kalendarzowym, w terminie nie dłuższym niż 14 (czternaście) dni od końca danego roku i jest równe wysokości rezerwy w ostatnim Dniu Wyceny roku kalendarzowego. W przypadku odkupienia Jednostek Subfunduszu, kwota rezerwy na Wynagrodzenie Zmienne Towarzystwa z dnia odkupienia, naliczona proporcjonalnie w stosunku do udziału odkupywanych Jednostek w WANS, jest niezwłocznie uznawana jako należna dla Towarzystwa na koniec Okresu Rozliczeniowego.
9. Pokrycie kosztów następuje najpóźniej w terminie wymagalności wynikającym z umów z podmiotami świadczącymi usługi na rzecz Funduszu lub określonych przepisami prawa.
10. Koszty i zobowiązania Subfunduszu obciążają tylko ten Subfundusz.
11. Koszty dotyczące całego Funduszu obciążają Subfundusz w zakresie proporcjonalnym do udziału Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w Wartości Aktywów Netto Funduszu.

12. W sytuacji zawarcia przez Fundusz umowy nabycia lub zbycia składników lokat dotyczącej więcej niż jednego Subfunduszu, koszty takiej umowy obciążają Subfundusz proporcjonalnie do jego udziału w wartości takiej umowy w stosunku do udziału wszystkich Subfunduszy ogółem w wartości takiej umowy.
13. Jeżeli obowiązek pokrycia kosztów obciąża kilka Subfunduszy łącznie i nie można ustalić części, która obciąża Subfundusz, udział Subfunduszu w tych kosztach oblicza się na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do sumy Wartości Aktywów Netto wszystkich Subfunduszy, na których ciąży obowiązek pokrycia tych kosztów.
14. Wartość Aktywów Netto Funduszu, Wartość Aktywów Netto Subfunduszu i innych Subfunduszy, na potrzeby dokonywania obliczeń w zakresie udziału Subfunduszu w kosztach, w sytuacji o której mowa w ust. 11 - 13, ustalana jest w Dniu Wyceny poprzedzającym dzień, w którym nastąpiło ujęcie w księgach rachunkowych Funduszu powyższych kosztów.
15. W okresie likwidacji Subfunduszu, jeżeli likwidacja nie jest prowadzona w związku z likwidacją Funduszu, Aktywa likwidowanego Subfunduszu obciążają koszty wynagrodzenia likwidatora Subfunduszu, którym jest Towarzystwo, oraz koszty wymienione w ust. 1 z wyłączeniem Wynagrodzenia Stałego Towarzystwa oraz Wynagrodzenia Zmiennego Towarzystwa. Wynagrodzenie Towarzystwa jako likwidatora Subfunduszu równe jest Wynagrodzeniu Stałemu Towarzystwa wskazanemu w ust. 2 i naliczane jest w ten sam sposób, jak Wynagrodzenie Stałe Towarzystwa. Likwidator ze swojego wynagrodzenia pokrywa wszystkie koszty likwidacji, za wyjątkiem kosztów wymienionych w ust. 1.
16. W okresie likwidacji Subfunduszu, w związku z likwidacją Funduszu, Aktywa Subfunduszu obciążają koszty likwidacji Funduszu, w tym wynagrodzenia likwidatora Funduszu oraz koszty wymienione w ust. 1 z wyłączeniem Wynagrodzenia Stałego Towarzystwa i Wynagrodzenia Zmiennego Towarzystwa. Koszty likwidacji Funduszu, w tym wynagrodzenie likwidatora Funduszu nie mogą przekroczyć kwoty stanowiącej iloczyn ilości Subfunduszy oraz kwoty 100.000,00 (sto tysięcy) złotych. Koszty likwidacji Funduszu obciążają Aktywa Subfunduszu proporcjonalnie do Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w Aktywach Netto Funduszu na dzień rozpoczęcia likwidacji Funduszu. Koszty wymienione w ust. 1 obciążają Aktywa Subfunduszu, zgodnie z postanowieniami ust. 11, z zastrzeżeniem, że udział kosztów Subfunduszu oblicza się na podstawie Wartości Aktywów Netto Subfunduszu oraz Wartości Aktywów Netto Funduszu na dzień rozpoczęcia likwidacji Funduszu. Likwidator ze swojego wynagrodzenia pokrywa wszystkie koszty likwidacji, za wyjątkiem kosztów wymienionych w ust. 1. Koszty likwidacji przewyższające kwotę wynagrodzenia likwidatora pokrywane będą przez Towarzystwo.
17. Pozostałe koszty pokrywane są przez Towarzystwo.
18. Towarzystwo może postanowić o pokrywaniu kosztów obciążających Subfundusz, określonych w ust. 1 pkt. 3) - 4), z własnych środków.

SPIS TREŚCI

<u>OSOBY ODPOWIEDZIALNE ZA INFORMACJE ZAWARTE W PROSPEKCIE</u>	<u>2</u>
<u>ROZDZIAŁ II DANE O TOWARZYSTWIE FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH</u>	<u>3</u>
<u>ROZDZIAŁ III DANE O FUNDUSZU</u>	<u>5</u>
<u>ROZDZIAŁ IV. DANE O DEPOZYTARIUSZU</u>	<u>92</u>
<u>ROZDZIAŁ V. DANE O PODMIOTACH OBSŁUGUJĄCYCH FUNDUSZ</u>	<u>94</u>
<u>ROZDZIAŁ VI. INFORMACJE DODATKOWE</u>	<u>96</u>
<u>ROZDZIAŁ VII. ZAŁĄCZNIKI</u>	<u>97</u>