



PROSPEKT INFORMACYJNY

BNP PARIBAS FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY

do dnia 15.01.2020 roku działał pod nazwą BGŻ BNP Paribas Fundusz Inwestycyjny Otwarty

FUNDUSZ Z WYDZIELONYMI SUBFUNDUSZAMI:

» **BNP Paribas Dynamicznego Inwestowania**

do dnia 15.01.2020 r. BGŻ BNP Paribas Dynamicznego Inwestowania

» **BNP Paribas Aktywnego Inwestowania**

do dnia 15.01.2020 r. BGŻ BNP Paribas Aktywnego Inwestowania

» **BNP Paribas Stabilnego Inwestowania**

do dnia 15.01.2020 r. BGŻ BNP Paribas Stabilnego Inwestowania

» **BNP Paribas Obligacji**

do dnia 15.01.2020 r. BGŻ BNP Paribas Obligacji

» **BNP Paribas Konserwatywnego Oszczędzania**

do dnia 19.07.2018 r. BGŻ BNP Paribas Pieniężny a od 20.07.2018 r. do dnia 15.01.2020 r. BGŻ BNP Paribas Konserwatywnego Oszczędzania)

» **BNP Paribas Globalny Dynamicznego Wzrostu**

do dnia 15.01.2020 r. BGŻ BNP Paribas Globalny Dynamicznego Wzrostu

» **BNP Paribas Globalny Stabilnego Wzrostu**

(do dnia 15.01.2020 r. BGŻ BNP Paribas Globalny Stabilnego Wzrostu)

FUNDUSZ MOŻE UŻYWAĆ SKRÓCONEJ NAZWY W BRZMIENIU: BNP PARIBAS FIO

Organem Funduszu jest BNP Paribas Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna z siedzibą przy ul. Twardej 18, 00-105 Warszawa.

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

Adres strony internetowej dedykowanej dla Funduszu: **www.tfi.bnpparibas.pl**

NINIEJSZY PROSPEKT INFORMACYJNY ZOSTAŁ SPORZĄDZONY W WARSZAWIE, W DNIU 22 LUTEGO 2016 R. A NASTĘPNIE ZAKTUALIZOWANY W DNIU 31 MAJA 2016 R., 2 GRUDNIA 2016 R., 10 LUTEGO 2017 R., 30 MAJA 2017 R., 19 LIPCA 2017 R., 3 STYCZNIA 2018 R., 28 MAJA 2018 R., 20 LIPCA 2018 R., 14 LISTOPADA 2018 R., 24 MAJA 2019 R., 16 STYCZNIA 2020 R., 30 LIPCA 2020 R., 30 WRZEŚNIA 2020 R., 10 MARCA 2021 R., 28 MAJA 2021 R., 1 LIPCA 2021 R., 14 WRZEŚNIA 2021 R., 25 PAŹDZIERNIKA 2021 R.



SPIS TREŚCI

ROZDZIAŁ I	3
OSOBY ODPOWIEDZIALNE ZA INFORMACJE ZAWARTE W PROSPEKCIE	3
ROZDZIAŁ II	4
DANE O TOWARZYSTWIE FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH.....	4
ROZDZIAŁ III	8
DANE O FUNDUSZU	8
ROZDZIAŁ IV	35
INFORMACJE O SUBFUNDUSZACH	35
SUBFUNDUSZ BNP PARIBAS DYNAMICZNEGO INWESTOWANIA	35
SUBFUNDUSZ BNP PARIBAS AKTYWNEGO INWESTOWANIA	48
SUBFUNDUSZ BNP PARIBAS STABILNEGO INWESTOWANIA.....	61
SUBFUNDUSZ BNP PARIBAS OBLIGACJI	74
SUBFUNDUSZ BNP PARIBAS KONSERWATYWNEGO OSZCZĘDZANIA (D. PIENIĘŻNY)	86
SUBFUNDUSZ BNP PARIBAS GLOBALNY DYNAMICZNEGO WZROSTU	97
SUBFUNDUSZ BNP PARIBAS GLOBALNY STABILNEGO WZROSTU.....	111
ROZDZIAŁ V	124
DANE O DEPOZYTARIUSZU	124
ROZDZIAŁ VI	130
DANE O PODMIOTACH OBSŁUGUJĄCYCH FUNDUSZ	130
ROZDZIAŁ VII	133
ROZDZIAŁ VIII	139
ZAŁĄCZNIK NR 1: DEFINICJE POJĘĆ I OBJAŚNIENIA SKRÓTÓW UŻYTYCH W TREŚCI PROSPEKTU	139
ZAŁĄCZNIK NR 2: STATUT	141



ROZDZIAŁ I

OSOBY ODPOWIEDZIALNE ZA INFORMACJE ZAWARTE W PROSPEKCIE

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

Jarosław Skorulski	Prezes Zarządu Towarzystwa
Rafał Lerski	Członek Zarządu Towarzystwa

2. Nazwa i siedziba Towarzystwa

Firma:	BNP Paribas Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna
Siedziba:	Warszawa
Adres:	ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa

3. Oświadczamy, że informacje zawarte w Prospekcie są prawdziwe i rzetelne oraz nie pomijają żadnych faktów ani okoliczności, których ujawnienie w Prospekcie jest wymagane przepisami Ustawy i Rozporządzenia. Wedle naszej najlepszej 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 II

DANE O TOWARZYSTWIE FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH

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

Firma: BNP Paribas Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna
Towarzystwo może używać skrótu firmy: „BNP Paribas TFI S.A.”

Kraj siedziby: Polska

Siedziba: Warszawa

Adres: ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa

Telefon: (+48 22) 566 98 00

Fax: (+48 22) 692 45 13

Internet: www.tfi.bnpparibas.pl

e-mail: info@tfi.bnpparibas.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 (DFL/4030/52/119/08/09/10/V/66-1/GW).

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

Towarzystwo jest zarejestrowane w Sądzie Rejonowym dla m.st. Stołecznego Warszawy, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000031121.

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

Na dzień 31 grudnia 2020 roku wysokość i składniki kapitału własnego Towarzystwa były następujące:

Wysokość kapitału	30 087 288,12
Kapitał zakładowy	16 692 912,00
Kapitał zapasowy	11 116 976,12
Pozostałe kapitały	1 191 125,76
Wynik finansowy netto roku obrotowego	1 086 274,24

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 oraz firma (nazwa) lub imiona i nazwiska oraz siedziba akcjonariuszy Towarzystwa, wraz z podaniem liczby głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy Towarzystwa, , jeżeli akcjonariusz posiada co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy.**

Podmiotem dominującym wobec Towarzystwa i zarazem jego jedynym akcjonariuszem jest BNP Paribas Bank Polska S.A. z siedzibą na ul. Kasprzaka 2 w Warszawie, który posiada 100% głosów na walnym zgromadzeniu Towarzystwa.

- 7.1. **Imiona i nazwiska członków Zarządu Towarzystwa, ze wskazaniem pełnionych funkcji w Zarządzie:**

Jarosław Skorulski Prezes Zarządu Towarzystwa
Rafał Lerski Członek Zarządu Towarzystwa

- 7.2. **Imiona i nazwiska członków Rady Nadzorczej Towarzystwa, ze wskazaniem Przewodniczącego:**

Przemysław Furlepa – Przewodniczący Rady Nadzorczej,
Jean-Charles Aranda – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej,
Tomasz Bżykot – Członek Rady Nadzorczej,
Ewa Kostkiewicz – Niezależny Członek Rady,
Andrzej Rzońca – Niezależny Członek Rady Nadzorczej,
Anne-Claire Urcun – Członek Rady Nadzorczej.

- 7.3. **Imiona i nazwiska osób fizycznych zarządzających Subfunduszami:**

Piotr Zagala – całość portfela Funduszu - posiada licencję doradcy inwestycyjnego,
Grzegorz Dobek – całość portfela Funduszu – posiada licencję doradcy inwestycyjnego,
Konrad Strzeszewski - całość portfela Funduszu,
Wojciech Woźniak – całość portfela Funduszu,
Igor Lenart - – całość portfela Funduszu.

8. **Informacje o pełnionych przez osoby wymienione w pkt 7. funkcjach poza Towarzystwem, jeżeli ta okoliczność może mieć znaczenie dla sytuacji Uczestników Funduszu.**

- 8.1. **Członkowie Zarządu Towarzystwa nie pełnią poza Towarzystwem innych funkcji, które mogłyby mieć znaczenie dla Uczestników Funduszu.**

- 8.2. **Członkowie Rady Nadzorczej pełnią następujące funkcje:**

1. **Przemysław Furlepa** – Wiceprezes Zarządu BNP Paribas Bank Polska S.A. w Polsce Nadzoruje między innymi Obszar Bankowości Detalicznej i Biznesowej, w tym Departament Zarządzania Sprzedażą.
2. **Jean-Charles Aranda** – Członek Zarządu BNP Paribas Bank Polska S.A. Wskazana funkcja nie ma wpływu na Uczestników Funduszu.
3. **Tomasz Bżykot** – Dyrektor Pionu Zgodności BNP Paribas Bank Polska SA, Compliance Head of Poland.
4. **Ewa Kostkiewicz** – freelancer specjalizujący się w finansach i zarządzaniu nieruchomościami, realizująca projekty na zlecenie dużych firm z branży finansowej i rynków kapitałowych. Wskazana funkcja nie ma wpływu na Uczestników Funduszu.



5. **Andrzej Rzońca** – Profesor w Katedrze Międzynarodowych Studiów Porównawczych w Kolegium Analiz Ekonomicznych Szkoły Głównej Handlowej (SGH), Doktor habilitowany nauk ekonomicznych. Wskazana funkcja nie ma wpływu na Uczestników Funduszu.
6. **Anne-Claire Urcun** - Kierownik działu – rozwiązania dla klienta [Client Solutions] BNP Paribas Asset Management – Group Networks w Paryżu.

8.3. **Wymienione w punkcie 7 osoby fizyczne odpowiedzialne za zarządzanie Subfunduszami** - nie pełnią poza Towarzystwem innych funkcji, które mogłyby mieć znaczenie dla Uczestników Funduszu.

9. **Nazwy innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo, nieobjętych Prospektem Informacyjnym:**

1. BNPP Fundusz Inwestycyjny Otwarty;
2. BNP Paribas PARASOL Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty
3. BNP Paribas PREMIUM Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty
4. BNP Paribas PPK Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty;
5. FWR SELEKTYWNY Fundusz Inwestycyjny Zamknięty.

10. **Skrótowe informacje o stosowanej w Towarzystwie polityce wynagrodzeń**

W Towarzystwie obowiązuje „Polityka Wynagrodzeń” która 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; Kierownik Zespołu Zarządzania Ryzykiem, Inspektor Nadzoru, Audytor Wewnętrzny, Dyrektor Finansowy, Dyrektor Departamentu Sprzedaży oraz Radca Prawny kierujący Zespołem Prawnym.

Wynagrodzenie zmienne stanowi ruchomą część wynagrodzenia, przyznawaną 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 zmiennego do Wynagrodzenia Stałego, 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. Polityka Wynagrodzeń obowiązuje w Towarzystwie od dnia 01.01.2017 roku i ma zastosowanie do celów, które są wyznaczane Osobom o Istotnym Wpływie na Ryzyko, w roku 2017 i w latach następnych.

Komitet Wynagrodzeń – w Towarzystwie nie funkcjonuje Komitet Wynagrodzeń.

Pełny tekst Polityki Wynagrodzeń dostępny jest na stronie internetowej Towarzystwa – pod adresem www.tfi.bnpparibas.pl/polityki-i-regulaminy. W tym samym miejscu są dostępne imiona i nazwiska oraz funkcje osób odpowiedzialnych za przyznawanie wynagrodzenia zmiennego i innych uznaniowych świadczeń.



ROZDZIAŁ III

DANE O FUNDUSZU

1. Data zezwolenia na utworzenie Funduszu

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

2. Data i numer wpisu Funduszu do rejestru funduszy inwestycyjnych

Fundusz został zarejestrowany w rejestrze funduszy inwestycyjnych w dniu 22 marca 2016 r. pod numerem RFI 1 331.

3. Charakterystyka Jednostek Uczestnictwa zbywanych przez Fundusz

Jednostka Uczestnictwa stanowi prawo majątkowe Uczestnika Funduszu określone w Statucie i Ustawie.

Fundusz zbywa Jednostki Uczestnictwa każdego z Subfunduszy na każde żądanie osoby uprawnionej do uczestnictwa w Funduszu lub Uczestnika Funduszu i dokonuje ich odkupienia na każde żądanie Uczestnika Funduszu.

Jednostki Uczestnictwa są umarzone z mocy prawa z chwilą ich odkupienia przez Fundusz.

Ponadto Jednostki Uczestnictwa:

- nie mogą być zbywane przez Uczestnika na rzecz osób trzecich, a jedynie odkupywane przez Fundusz na zasadach określonych w Prospekcie,
- podlegają dziedziczeniu,
- mogą być przedmiotem zastawu,
- nie są oprocentowane.

BNP Paribas FIO może dokonać podziału Jednostek Uczestnictwa każdego Subfunduszu na równe części. Całkowita wartość Jednostek Uczestnictwa po podziale odpowiada wartości Jednostki Uczestnictwa przed podziałem. O zamiarze podziału Jednostek Uczestnictwa BNP Paribas FIO poinformuje na dwa tygodnie przed podziałem przez ogłoszenie na stronie internetowej: www.tfi.bnpparibas.pl.

3.1. Charakterystyka Jednostek Uczestnictwa różnych kategorii

Fundusz zbywa Jednostki Uczestnictwa kategorii A, B oraz C. Jednostki Uczestnictwa tej samej kategorii danego Subfunduszu reprezentują jednakowe prawa majątkowe.

Poszczególne kategorie Jednostek Uczestnictwa różnią się wysokością pobieranego Wynagrodzenia Stałego Towarzystwa.

Jednostki Uczestnictwa kategorii A oferowane są wszystkim Uczestnikom Funduszu, tj. zbywane w ramach oferty podstawowej Funduszu, co oznacza, że mogą być nabywane także bez konieczności zawarcia jakiegokolwiek dodatkowej umowy.

Jednostki uczestnictwa kategorii B oraz C mogą być zaoferowane przez Fundusz Uczestnikom w ramach oferowanych przez Fundusz różnych programów inwestycyjnych takich jak przykładowo pracownicze programy emerytalne. Fundusz może zaoferować Jednostki Uczestnictwa tych kategorii potencjalnym uczestnikom bądź Uczestnikom Funduszu, uwzględniając przy tym: niskie koszty ponoszone przez Towarzystwo w związku z obsługą, w tym obsługą administracyjną i informacyjną Uczestników danego programu inwestycyjnego, w ramach którego zostały zaoferowane, jak również niskie koszty ponoszone w związku z obsługą realizacji praw i obowiązków wynikających z tych Jednostek Uczestnictwa, które, przy uwzględnieniu czynników wskazanych powyżej, pozwalają Towarzystwu na podjęcie decyzji o zaoferowaniu Jednostek Uczestnictwa jednej z tych kategorii bez ponoszenia ryzyka strat finansowych związanych z obsługą danego programu inwestycyjnego.



3.2. Inne informacje o Jednostkach Uczestnictwa

Jednostka Uczestnictwa stanowi prawo majątkowe Uczestnika Funduszu określone w Statucie i Ustawie.

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.

4. Zwięzłe określenie praw Uczestników Funduszu

Uczestnik Funduszu ma prawo do:

- nabycia kolejnych Jednostek Uczestnictwa danej kategorii, która mu przysługuje oraz żądania odkupienia przez Fundusz posiadanej przez niego kategorii Jednostek Uczestnictwa,
- otrzymania środków pieniężnych ze zbycia Aktywów Funduszu lub Subfunduszu, w związku z jego likwidacją,
- rozporządzenia posiadanymi Jednostkami Uczestnictwa na wypadek śmierci,
- ustanowienia zastawu oraz blokady 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, Kluczowych Informacji dla Inwestora, 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.
- składania reklamacji związanych z uczestnictwem w Funduszu,
- żądania od Towarzystwa naprawienia szkód spowodowanych niewykonaniem lub nienależytym wykonaniem obowiązków Towarzystwa w czasie zarządzania Funduszem i Subfunduszami.
- Uczestnik Funduszu może dokonywać zamiany Jednostek Uczestnictwa danego Subfunduszu na jednostki uczestnictwa innego Subfunduszu wydzielonych w ramach Funduszu BNP Paribas FIO wyłącznie tej samej kategorii. Konwersja też odbywa się w ramach kategorii, która jest Uczestnikowi oferowana zgodnie ze Statutem danego funduszu zarządzanego przez Towarzystwo.



5. Zasady przeprowadzania zapisów na Jednostki Uczestnictwa

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

Fundusz, w drodze zmiany Statutu, może tworzyć nowe Subfundusze.

Wpłaty do nowego Subfunduszu zbierane będą w drodze zapisów na Jednostki Uczestnictwa kategorii A zbywane przez nowy subfundusz. W ramach zapisów na Jednostki Uczestnictwa nowego subfunduszu, cena jednostki będzie ceną stałą, jednolitą dla wszystkich jednostek objętych zapisami.

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.

Osobami uprawnionymi do zapisywania się na jednostki uczestnictwa nowego subfunduszu są wszystkie osoby, o których mowa w art. 8 Statutu.

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. Zapisy na Jednostki Uczestnictwa nowego subfunduszu będą przyjmowane bezpośrednio przez Towarzystwo w jego siedzibie, na formularzach, których wzór udostępni Towarzystwo.

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.

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.bnpparibas.pl.

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

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 ważne 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.

Utworzenie Subfunduszu następuje z chwilą przydziału Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

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 5.1.

Fundusz w terminie 7 dni od dnia zakończenia przyjmowania zapisów, przydziela Jednostki Uczestnictwa. Przydział Jednostek Uczestnictwa nastąpi w oparciu o ważne 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 Jednostek Uczestnictwa.

Jeżeli przydział Jednostek Uczestnictwa nie będzie możliwy ze względu na nieważność zapisu na Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu spowodowaną:

- a. niedokonaniem wpłaty w pełnej wysokości w terminie składania zapisów,
- b. niewłaściwym wypełnieniem formularza zapisu przez dokonującego wpłaty na Jednostki Uczestnictwa,
- c. nie zebraniem przez Fundusz łącznej kwoty wpłat w wysokości co najmniej 20 000 zł.



Fundusz zwraca wpłaty wraz z wartością otrzymanych pożytków i odsetkami naliczonymi przez Depozytariusza oraz powiadamia zapisodawców o nie utworzeniu Subfunduszu. Zwrot zostanie dokonany w ciągu czternastu dni od dnia zakończenia przyjmowania zapisów.

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

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

6.1. Zasady ogólne

Fundusz zbywa i odkupuje Jednostki Uczestnictwa bez ograniczeń w każdym Dniu Wyceny, przy czym Fundusz może zawiesić zbywanie lub odkupowanie Jednostek Uczestnictwa w sytuacjach określonych w Prospekcie i Statucie.

Umowa o prowadzenie Programu Inwestycyjnego, Umowa o prowadzenie IKE lub IKZE a także umowy o prowadzenia programów emerytalnych mogą określać szczególne warunki zbywania przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa w tym zawierać dodatkowe uprawnienia lub obowiązki Funduszu i Uczestnika.

- 1) Fundusz stosuje następującą kolejność realizacji zleceń i dyspozycji: zmiana danych osobowych, blokada związana z ustanowieniem zastawu, blokada, odwołanie pełnomocnictwa, odwołanie blokady związanej z zastawem, odwołanie blokady, udzielenie pełnomocnictwa, zlecenie nabycia, zlecenie zamiany, zlecenie transferu spadkowego (tj. transferu Jednostek Uczestnictwa następującego w przypadku ich dziedziczenia), zlecenie odkupienia Jednostek Uczestnictwa.
- 2) Za zlecenia sprzeczne uważa się odmienne zlecenia dotyczące tego samego Subrejestr i tych samych Jednostek Uczestnictwa, których realizacja powinna się odbyć w tym samym Dniu Wyceny.
- 3) Fundusz nie ponosi odpowiedzialności za realizację zleceń zgodnie z dyspozycją przed otrzymaniem informacji, że Uczestnik zmarł lub ustąpiła małżeńska wspólność majątkowa.
- 4) W przypadku gdy Agent Transferowy otrzyma zlecenia dotyczące tego samego Subrejestr w czasie skutkującym ich realizacją w tym samym Dniu Wyceny (niezależnie, czy złożone przez jedną czy więcej osób), będą one realizowane w kolejności losowej.
- 5) Jednostki Uczestnictwa są prezentowane na potwierdzeniach transakcji z dokładnością do czterech miejsc po przecinku.

Przy składaniu zleceń Fundusz może żądać przedstawienia informacji i oświadczeń pozwalających na wykonanie obowiązków wynikających z:

- a) Ustawy z dnia 1 marca 2018 roku o przeciwdziałaniu praniu pieniędzy oraz finansowaniu terroryzmu (tj. z dnia 15 maja 2020 r. (Dz.U. z 2020 r. poz. 971 z późniejszymi zmianami) – są to oświadczenia o beneficjentach rzeczywistych dla dokonywanych inwestycji oraz oświadczenia w zakresie zajmowania eksponowanych stanowisk politycznych przy czym zawarcie transakcji z osobą zajmującą eksponowane stanowisko polityczne jest uzależnione od wyrażenia zgody na taką transakcję przez wyższą kadrę kierowniczą Towarzystwa na nawiązanie lub kontynuację stosunków gospodarczych;
- b) Ustawy z dnia 9 października 2015 o wykonywaniu Umowy między Rządem Rzeczypospolitej Polskiej a Rządem Stanów Zjednoczonych Ameryki w sprawie poprawy wypełniania międzynarodowych obowiązków podatkowych oraz wdrożenia ustawodawstwa FATCA -tj. z dnia 20 grudnia 2019 r. (Dz.U. z 2020 r. poz. 166 z ewentualnymi późniejszymi zmianami (dalej: „ustawa FATCA”) – jest to oświadczenie o statusie FATCA oraz podanie numeru identyfikacji podatkowej w USA (jeżeli składający zlecenie posiada taki numer);
- c) Ustawy z dnia 9 marca 2017 r. o wymianie informacji podatkowych z innymi państwami - Dz.U. z 2021 r. poz. 626z późniejszymi zmianami (dalej: „ustawa CRS”) – jest to oświadczenie w zakresie ustalenia czy rezydencja podatkowa osoby składającej zlecenie znajduje się w Polsce czy w innym kraju Unii Europejskiej oraz podanie numeru identyfikacji podatkowej nadanym.
- d) Ustawy z dnia 10 maja 2018 r. o ochronie danych osobowych (Dz.U. z 2019 r. poz. 1781) oraz Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2016/679 z dnia 27 kwietnia 2016 r. w sprawie ochrony osób fizycznych w związku z przetwarzaniem danych osobowych i w sprawie swobodnego przepływu takich danych oraz uchylenia dyrektywy 95/46/WE (ogólne rozporządzenie o ochronie danych) – są to oświadczenia dotyczące danych osobowych

Realizację każdego zlecenia Jednostek Uczestnictwa Fundusz może uzależnić od przedstawienia, w sposób wskazany przez Fundusz, dodatkowych informacji, które są wymagane wyżej wymienionymi przepisami prawa. Fundusz może wstrzymać realizację zlecenia



Jednostek Uczestnictwa do czasu uzupełnienia brakujących informacji, a w przypadku, w którym ich nie otrzyma, może odrzucić zlecenie Jednostek Uczestnictwa.

6.1.2 Rejestr i Subrejestr

Nabycie Jednostek Uczestnictwa danego Subfunduszu wymaga posiadania Subrejestru w tym Subfunduszu. Fundusz otwiera dla Inwestora Subrejestr w danym Subfunduszu na podstawie:

- zlecenia otwarcia Subrejestru, albo
- zlecenia pierwszego nabycia Jednostek Uczestnictwa i po dokonaniu prawidłowej wpłaty tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa, albo
- zlecenia zamiany Jednostek Uczestnictwa innego Subfunduszu na Jednostki Uczestnictwa tego Subfunduszu.

Wraz z otwarciem dla Inwestora pierwszego Subrejestru, Fundusz otwiera dla Inwestora Rejestr. Zlecenie otwarcia pierwszego Subrejestru stanowi oświadczenie o zawarciu umowy o uczestnictwo w Funduszu.

Inwestor staje się Uczestnikiem po nabyciu Jednostek Uczestnictwa. Wpłata na nabycie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu lub uzupełnienie wszelkich brakujących danych powinna być dokonana w okresie nie dłuższym niż 30 dni od dnia złożenia zlecenia otwarcia Subrejestru lub zlecenia pierwszego nabycia, chyba że dany Dystrybutor, za pośrednictwem którego zlecenie zostało złożone, wymaga dokonania wpłaty jednocześnie ze złożeniem zlecenia, lub w inny sposób. Nieopłacone zlecenie pierwszego nabycia/otwarcia rejestru jest po 30 dniach odrzucane. Po odrzuceniu nieopłaconego zlecenia Subrejestr jest zamykany.

Inwestor lub Uczestnik może posiadać więcej niż jeden Subrejestr w danym Subfunduszu. Inwestor lub Uczestnik może w każdym czasie złożyć zlecenie otwarcia kolejnego Subrejestru w danym Subfunduszu bezpośrednio w Funduszu lub za pośrednictwem Dystrybutora, o ile Dystrybutor ten dopuszcza taką możliwość. W Subrejestrze Uczestnika zapisywane są Jednostki Uczestnictwa jednej kategorii.

Uczestnik zobowiązany jest niezwłocznie poinformować Fundusz o wszelkich zmianach uprzednio podanych danych, w tym informacji o beneficjentach rzeczywistych. Zmiana danych stałych (dane osobowe, adres zameldowania, numer i seria dokumentu tożsamości) skutkuje wprowadzeniem jej w Rejestrze Uczestnika (we wszystkich Subrejestrach) również w przypadku wskazania przez Uczestnika w dyspozycji zmiany danych wyłącznie jednego Subrejestru.

Uczestnik zobowiązany jest niezwłocznie poinformować Fundusz o wszelkich zmianach uprzednio podanych danych, w tym danych stałych (dane osobowe, adres zameldowania, numer i seria dokumentu tożsamości) skutkuje wprowadzeniem jej w Rejestrze Uczestnika (we wszystkich Subrejestrach) również w przypadku wskazania przez Uczestnika w dyspozycji zmiany danych wyłącznie jednego Subrejestru.

Fundusz w trakcie trwania umowy może występować do Uczestnika z wnioskiem o przekazanie dodatkowych informacji jeżeli będą tego wymagały przepisy prawa.

6.2 Pierwsze i kolejne zlecenia nabycia Jednostek Uczestnictwa

Nabycie Jednostek Uczestnictwa w danym Subfunduszu następuje poprzez:

- złożenie zlecenia nabycia za pośrednictwem Dystrybutora i po dokonaniu odpowiedniej wpłaty tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa na rachunek bankowy właściwego Subfunduszu, albo
- złożenie zlecenia zamiany Jednostek Uczestnictwa innego Subfunduszu na Jednostki Uczestnictwa tego Subfunduszu, albo
- poprzez dokonanie wpłaty na rachunek bankowy właściwego Subfunduszu (wpłata bezpośrednia), jeżeli Uczestnik ma już otwarty Subrejestr, na który zamierza nabyć kolejne Jednostki Uczestnictwa.
- Zawarcie umowy o prowadzenie wybranego Programu Inwestycyjnego, zawarcie Umowy o prowadzenie IKE lub IKZE lub zawarcie umowy pracowniczy program emerytalny w rozumieniu Ustawy o PPE – w przypadku wybrania tych możliwości inwestycyjnych.

Pierwsza minimalna wpłata do wybranego Subfunduszu nie może być niższej niż 200 zł. Wpłata następuje bezpośrednio na rachunek bankowy prowadzony przez Depozytariusza na rzecz Subfunduszu.

W przypadku nabywania Jednostek Uczestnictwa, w zleceniu otwarcia Subrejestru i zleceniu nabycia Jednostek Uczestnictwa podawana jest nazwa Subfunduszu i oznaczenie typu Subrejestru: przykładowo - Subrejestr zwykły/małżeński lub prowadzony dla Programu Inwestycyjnego dla Umowy o prowadzenie IKE/IKZE czy programu PPE. W przypadku kolejnego zlecenia nabycia Jednostek Uczestnictwa podawany jest też, numer Subrejestru oraz podawane są następujące obowiązkowe dane:



- w przypadku osoby fizycznej: imię i nazwisko, nr dokumentu tożsamości, data i kraj urodzenia, obywatelstwo, nr PESEL/nr paszportu z kodem kraju, adres zamieszkania/zameldowania i korespondencyjny (jeśli jest inny niż adres zamieszkania) oraz nr rachunku bankowego, na który będą przekazywane środki pochodzące z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa. Dodatkowo niezbędne jest złożenie oświadczeń o rezydencji podatkowej;
- w przypadku osoby prawnej lub jednostki organizacyjnej nie posiadającej osobowości prawnej: firma (nazwa), numer i nazwa rejestru w którym jest zarejestrowana, nr NIP, REGON pełny adres siedziby i adres korespondencyjny (jeśli jest inny niż adres siedziby) oraz nr rachunku bankowego, na który będą przekazywane środki pochodzące z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa.

Otwarcie Rejestru lub Subrejestru w Funduszu następuje z chwilą nabycia pierwszych Jednostek Uczestnictwa.

Wpłaty tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa mogą być dokonywane wyłącznie w złotych polskich. Koszty związane z wpłatą środków pieniężnych ponosi osoba dokonująca wpłaty.

Okres od złożenia przez Uczestnika Funduszu lub inwestora zlecenia nabycia Jednostek Uczestnictwa do dokonania pierwszej wpłaty nie może być dłuższy niż 30 dni po tym terminie nieopłacone zlecenie jest odrzucane – dotyczy to zarówno pierwszego jak i kolejnych zleceń. Fundusz może wstrzymać realizację zlecenia nabycia do czasu uzupełnienia brakujących w zleceniu danych (maksymalnie 30 dni), a w przypadku nie otrzymania uzupełnionego zlecenia, może je odrzucić.

Wpłata bezpośrednia

Kolejne nabycia Jednostek Uczestnictwa nie wymagają złożenia zlecenia nabycia i mogą być dokonywane przelewem w trybie wpłaty bezpośredniej na rachunek Subfunduszu u Depozytariusza. W przypadku dokonywania wpłaty bezpośredniej w opisie przelewu należy zamieścić następujące dane: nazwę Subfunduszu, numer Subrejestru, a także numer PESEL oraz imię i nazwisko, a w przypadku osób prawnych numer REGON oraz nazwę instytucji.

Gena po której przydzielane są jednostki uczestnictwa i liczba nabytych jednostek uczestnictwa

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

Wpisania do Subrejestru 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 danym dniu do godziny 23:59, oraz informację od Depozytariusza o wpłynięciu na rachunek Funduszu środków pieniężnych na nabycie Jednostek Uczestnictwa w tym samym dniu,

lub

- w przypadku wpłat bezpośrednich Agent Transferowy otrzyma informację od Depozytariusza o wpłynięciu na rachunek Funduszu środków pieniężnych na nabycie Jednostek Uczestnictwa w danym dniu do godziny 23:59,

nabycie Jednostek Uczestnictwa następuje po najwcześniej następnego Dnia Wyceny lecz nie później niż po cenie z siódmego Dnia Wyceny licząc od daty przyjęcia zlecenia przez Dystrybutora..

Od dnia wpłynięcia środków przeznaczonych na nabycie na rachunek Subfunduszu do dnia, w którym następuje nabycie przez Uczestnika Jednostek Uczestnictwa w tym Subfunduszu, nie może upłynąć więcej niż 7 dni, chyba że opóźnienie wynika z okoliczności, za które Dystrybutor, Fundusz lub Towarzystwo nie ponoszą odpowiedzialności.

W celu obliczenia liczby Jednostek Uczestnictwa nabytych przez Uczestnika Funduszu, Fundusz pomniejsza kwotę wpłaconych środków pieniężnych o kwotę należnej Opłaty za Nabycie 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.



Nabywanie Jednostek Uczestnictwa w ramach Programów IKE oraz IKZE

W przypadku wpłat dokonywanych na podstawie Umowy IKE oraz Umowy IKZE minimalna wysokość pierwszej wpłaty do Subfunduszu wynosi 500 złotych, a każdej kolejnej wpłaty – 100 złotych, przy czym Fundusz może określić niższe minimalne wpłaty, jednak nie niższe niż 5 zł.

Warunkiem uznania wpłaty jest podanie na dokumencie wpłaty danych wystarczających do identyfikacji Uczestnika, który zamierza oszczędzać, w tym imienia i nazwiska, numeru umowy 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 Umowy o prowadzenie IKE i IKZE szczegółowe warunki są określone w umowach i regulaminach dotyczących IKE lub IKZE. Uczestnik zamierzający nabywać Jednostki Uczestnictwa w ramach Umowy o prowadzenie IKE lub IKZE powinien zapoznać się z tymi umowami i załączonymi do nich regulaminami.

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

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.
- 5) 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.

Nabywanie w ramach Reinwestycji

Uczestnik może nabyć Jednostki Uczestnictwa w ramach Reinwestycji. Reinwestycja jest to ponowne nabycie Jednostek Uczestnictwa w danym Subfunduszu w ciągu 60 dni od dnia złożenia Zlecenia Odkupienia w tym Subfunduszu. Reinwestycję można zlecić na kwotę nie większą niż kwota na którą zrealizowano (w ciągu ostatnich 60 dni) zlecenie odkupienia. Nabycie Jednostek Uczestnictwa w ramach reinwestycji nie jest obciążone Opłatą za Nabycie .

Uczestnik powinien wskazać na zleceniu Reinwestycji Dzień Wyceny zlecenia odkupienia Jednostek Uczestnictwa, którego dotyczy Reinwestycja. W przypadku nie wskazania Dnia Wyceny, o którym mowa w zdaniu poprzednim, przyjmuje się, że reinwestycja dotyczy Dnia Wyceny po którym zrealizowano ostatnie zlecenie odkupienia Jednostek posiadanych przez Uczestnika w danym Subfunduszu.

Jeżeli Zlecenie Nabycia w ramach Reinwestycji opiewa na kwotę wyższą od kwoty zlecenia odkupienia którego dotyczy reinwestycja (dokonanego w tym samym Subfunduszu) od kwoty przewyższającej kwotę dokupienia zostanie pobrana Opłata za Nabycie.

Zwolnienie z Opłaty za Nabycie Jednostek Uczestnictwa w ramach reinwestycji przysługuje jeden raz w roku kalendarzowym w każdym z Subfunduszy osobno, niezależnie od liczby Subrejestrów posiadanych przez Uczestnika.

6.3 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 odkupywania Jednostek Uczestnictwa ustalana jest według zasady FIFO, to jest odkupieniu podlegają w pierwszej kolejności Jednostki Uczestnictwa nabyte po najwyższym koszcie (cenie). Kosztem nabycia jest wartość jednostek uczestnictwa z dnia nabycia podwyższona o pobraną Opłatę manipulacyjną za Nabycie.

Zlecenie 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.

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

W przypadku, gdy w wyniku odkupienia wartość Rejestru Uczestnika spadłaby do wartości 100 złotych lub poniżej, odkupieniu podlegają wszystkie Jednostki Uczestnictwa zapisane na danym Subrejestrze Uczestnika za wyjątkiem Subrejestrów otwartych w ramach Programów Inwestycyjnych gdzie mogą być ustanowione inne zasady.

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.

Realizację zlecenia odkupienia Jednostek Uczestnictwa Fundusz może uzależnić od przedstawienia, w sposób wskazany przez Fundusz, dodatkowych informacji, które są wymagane przepisami prawa wskazanymi w punkcie 6.1 powyżej, w szczególności przepisami Ustawy o przeciwdziałaniu praniu pieniędzy. Fundusz może wstrzymać realizację zlecenia odkupienia Jednostek Uczestnictwa do czasu uzupełnienia brakujących informacji, a w przypadku, w którym ich nie otrzyma, może odrzucić realizację odkupienia Jednostek Uczestnictwa.

Cena i liczba odkupionych jednostek uczestnictwa

Jeżeli Agent Transferowy otrzyma prawidłowo wypełnione zlecenie odkupienia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu w danym Dniu Wyceny do godz. 23:59 lub w dzień niebędący Dniem Wyceny – zlecenie będzie realizowane najwcześniej po cenie z następnego Dnia Wyceny lecz nie później niż po cenie z siódmego Dnia Wyceny licząc od daty przyjęcia zlecenia przez Dystrybutora.

Od dnia złożenia Dystrybutorowi zlecenia 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 Programu Inwestycyjnego, Umowy o Prowadzenie IKE lub IKZE oraz umowy zawartej na podstawie Ustawy o pracowniczych programach emerytalnych, może ona określać wysokość opłaty za odkupienie Jednostek Uczestnictwa.

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

Wypłata środków pieniężnych z tytułu odkupienia Jednostek następuje wyłącznie przelewem na wskazany przez Uczestnika na podstawie odpowiedniej dyspozycji 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.

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

Wypłata środków pieniężnych z tytułu odkupienia następuje przelewem z rachunku Funduszu. Fundusz dokonuje wypłaty niezwłocznie, nie wcześniej jednak niż następnego dnia roboczego po dniu odkupienia Jednostek Uczestnictwa.

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

6.5. Zamiana Jednostek Uczestnictwa oraz wysokość opłat z tym związanych

Uczestnik ma prawo, na podstawie jednego zlecenia, do dokonania zamiany Jednostek Uczestnictwa danego Subfunduszu na Jednostki Uczestnictwa innego Subfunduszu tej samej kategorii. Fundusz dokonuje zamiany Jednostek Uczestnictwa w każdym Dniu Wyceny.

Zamiana Jednostek Uczestnictwa polega na odkupieniu Jednostek Uczestnictwa danego Subfunduszu („Subfundusz źródłowy”) oraz zbyciu za kwotę uzyskaną z odkupienia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu Źródłowego pomniejszoną o Opłatę za Zamianę, Jednostek Uczestnictwa innego Subfunduszu („Subfundusz docelowy”).



Zamiana może być dokonana wyłącznie w ramach jednej kategorii Jednostek Uczestnictwa. Umowa o prowadzenie Programu Inwestycyjnego lub Umowy o prowadzenie IKE/IKZE mogą określać szczególne warunki zamiany Jednostek Uczestnictwa w ramach Programu Inwestycyjnego lub IKE/IKZE, w tym zawierać dodatkowe uprawnienia lub obowiązki Funduszu i Uczestnika.

Zlecenie zamiany Jednostek Uczestnictwa powinno zawierać następujące informacje: nazwę Subfunduszu źródłowego i numer Subrejestr Subfunduszu źródłowego, oznaczenie typu produktu Subrejestr Subfunduszu źródłowego: zwykły lub nazwa Programu Inwestycyjnego lub IKE/IKZE, nazwę Subfunduszu docelowego, numer Subrejestr Subfunduszu docelowego, oznaczenie typu produktu Subrejestr docelowego: zwykły lub nazwę Programu Inwestycyjnego lub IKE/IKZE. Ponadto obowiązkowe jest podanie danych Uczestnika opisanych w punkcie 6.1 powyżej – co najmniej imienia i nazwiska, nr dokumentu tożsamości oraz nr PESEL.

W przypadku składania zlecenia za pośrednictwem wybranych Dystrybutorów może być wymagane podawanie innych danych, niż wskazane powyżej.

Fundusz jest zobowiązany zrealizować zlecenie zamiany w terminie nie przekraczającym 7 dni od złożenia zlecenia przez Uczestnika. Jeżeli Agent Transferowy otrzyma prawidłowo wypełnione zlecenie zamiany Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu w danym Dniu Wyceny do godz. 23:59 lub w dzień niebędący Dniem Wyceny – zlecenie będzie realizowane najwcześniej po cenie z następnego Dnia Wyceny i najpóźniej po cenie z siódmego Dnia Wyceny licząc od daty złożenia zlecenia Dystrybutorowi. Przy zamianie Jednostek Uczestnictwa przez Fundusz Towarzystwo pobiera Oplatę za Zamianę w wysokości różnicy między obowiązującą Oplatą za Nabycie Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu docelowym, a pobraną od Uczestnika Oplatą za Nabycie Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu źródłowym. Oplata za Zamianę nie może przekroczyć procentu wskazanego jako Oplata za Nabycie w Subfunduszu Docelowym.

W zakresie nieopisanym w niniejszym punkcie do zamiany stosuje się odpowiednio zasady dotyczące zbywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa.

6.6 Konwersja

Konwersja polega na tym, że uczestnik danego funduszu na podstawie jednego zlecenia Konwersji, żąda odkupienia Jednostek Uczestnictwa posiadanych w danym funduszu (fundusz źródłowy), a następnie nabycia jednostki uczestnictwa innego wybranego funduszu zarządzanego przez to samo towarzystwo (fundusz docelowy) – obie operacje wykonywane są po tej samej cenie - z tego samego Dnia Wyceny. Od dnia złożenia Dystrybutorowi zlecenia Konwersji dnia realizacji tego zlecenia przez Fundusz nie może upłynąć więcej niż 7 dni, chyba że opóźnienie wynika z okoliczności, za które Towarzystwo nie ponosi odpowiedzialności.

UWAGA! Od środków które w wyniku konwersji są umarżane z danego funduszu, fundusz ten obowiązany jest naliczyć odpowiedni podatek dochodowy. Dla celów obliczania podatku dochodowego, przychodem będą środki pieniężne wypłacone z tytułu odkupienia jednostek uczestnictwa, pomniejszone o koszty nabycia jednostek uczestnictwa, z zastrzeżeniem, że w przypadku zmian przepisów prawa podatkowego, stosowane będą zmienione przepisy.

Jednostki uczestnictwa innych funduszy zarządzanych przez Towarzystwo (jeżeli ich statuty na to pozwalają) na zlecenie uczestnika, mogą podlegać konwersji na Jednostki Uczestnictwa Subfunduszy wydzielonych w ramach BNP Paribas FIO – „Konwersja Przychodząca”. W ramach Zlecenia Konwersji Przychodzącej do Funduszu, Uczestnik innego funduszu zarządzanego przez Towarzystwo ma prawo, na podstawie jednego zlecenia, do odkupienia posiadanych przez niego jednostek uczestnictwa innego funduszu (Funduszu źródłowego) i nabycia, za środki pieniężne uzyskane z tego odkupienia, jednostek uczestnictwa Funduszu BNP Paribas FIO (funduszu docelowy).

Jednostki Uczestnictwa Funduszu BNP Paribas FIO nie mogą podlegać Konwersji na Jednostki Uczestnictwa innego funduszu zarządzanego przez Towarzystwo (Konwersja wychodząca).

W przypadku składania zlecenia konwersji obowiązkowe jest podanie następujących danych: nr Rejestru, lub Subrejestr źródłowego, imię i nazwisko, nr dokumentu tożsamości, nr PESEL oraz wskazani Subfunduszu docelowego.

Nabycie jednostek uczestnictwa subfunduszu docelowego wydzielonego w ramach BNP Paribas FIO podlega opłacie za nabycie określonej w tabeli opłat dla tego subfunduszu. Jednakże opłata za nabycie jednostek uczestnictwa subfunduszu docelowego jest pomniejszana o wysokość opłat wcześniej uiszczonych w Funduszu Źródłowym. Uczestnik zwolniony jest z opłaty za nabycie, gdy Oplata za Nabycie poniesiona przez niego w Funduszu źródłowym jest wyższa od opłaty za nabycie w Subfunduszu docelowym.



6.7. Zamknięcie Subrejstru i Rejestru

Subrejestr będzie zamykany po 90 dniach od dnia realizacji zlecenia odkupienia, lub zamiany wszystkich zapisanych na nim Jednostek Uczestnictwa, bądź na żądanie Uczestnika. Rejestr będzie zamykany wraz z zamknięciem ostatniego Subrejstru, bądź na żądanie Uczestnika. Żądanie zamknięcia Rejestru równoznaczne jest z żądaniem zamknięcia wszystkich Subrejestrów dla danego Uczestnika i odkupieniem wszystkich Jednostek Uczestnictwa posiadanych przez Uczestnika.

6.8. Zlecenia składane przez małoletnich i osoby z ograniczoną zdolnością do czynności prawnych

Małoletni, który nie ukończył 13 lat, może składać zlecenia do Funduszu jedynie przez przedstawiciela ustawowego (czyli rodzica) lub opiekuna prawnego (w rozumieniu Kodeksu Rodzinnego i Opiekuńczego), zaś osoba małoletnia, która ukończyła 13 lat, może składać zlecenia za ich zgodą.

Osoba ubezwłasnowolniona całkowicie może składać zlecenia do Funduszu jedynie przez opiekuna prawnego (w rozumieniu Kodeksu Rodzinnego i Opiekuńczego).

Osoba ubezwłasnowolniona częściowo, osoba niepełnosprawna lub nieobecna (przykładowo zaginiona) może składać zlecenia do Funduszu przez kuratora jeżeli został ustanowiony przez Sąd Rodzinny i Opiekuńczy.

Przedstawiciel ustawowy, opiekun prawny lub kurator może składać zlecenia odkupienia jednostek uczestnictwa z rejestru osoby, która jest pod jego opieką (odpowiednio małoletni, osoba ubezwłasnowolniona itp.) lub wyrażać na takie zlecenia zgodę tylko w granicach zwykłego zarządu. Fundusz przyjmuje, że zlecenia odkupienia jednostek uczestnictwa złożone z rejestru małoletniego, osoby ubezwłasnowolnionej czy niepełnosprawnej na kwotę maksymalnie 4 000 zł miesięcznie jest działaniem w granicach zwykłego zarządu. W szczególnych okolicznościach możliwe jest wykazanie, że w przypadku danego małoletniego, osoby ubezwłasnowolnionej, osoby niepełnosprawnej czy nieobecnej kwota zwykłego zarządu jest wyższa jednak w takim przypadku Fundusz musi otrzymać potwierdzające to dokumenty. Złożenie zlecenia odkupienia z przekroczeniem kwoty zwykłego zarządu wymaga przedstawienia Funduszowi zgody sądu rodzinnego i opiekuńczego inaczej zostanie odrzucone.

Zlecenia Nabycia, Zamiany lub Konwersji dotyczące rejestrów osób będących pod opieką przedstawiciela ustawowego, opiekuna prawnego lub kuratora mogą być składane bez ograniczeń.

6.9 Składanie zleceń za pomocą Internetu

Zlecenie nabycia (za wyjątkiem pierwszego zlecenia otwierającego rejestr) a także zlecenie odkupienia, zamiany czy konwersji oraz różnego rodzaju dyspozycje mogą być składane za pośrednictwem elektronicznych platform internetowych. Szczegółowe zasady przyjmowania zleceń w sposób wskazany w zdaniu pierwszym określa dystrybutor udostępniający internetową platformę do składania zleceń w ten sposób.

6.10 Potwierdzenie transakcji

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.



7. 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 dodatkowo 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.

8. Blokada Subrejestr. Zastaw na Jednostkach Uczestnictwa

Blokada Subrejestr

Fundusz może dokonać, na żądanie Uczestnika Funduszu, odwołalnej 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.

9. 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 dany Subfundusz Jednostek Uczestnictwa oraz Jednostek Uczestnictwa tego samego Subfunduszu, 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 pkt. 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.
- 3) Fundusz zawiesza odkupywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu od dnia poprzedzającego dzień Zgromadzenia Uczestników do dnia Zgromadzenia Uczestników. W przypadku, gdy Zgromadzenie Uczestników dotyczy spraw tylko wybranego Subfunduszu, zawieszenie, o którym mowa w zdaniu poprzedzającym, dotyczy wyłącznie Jednostek Uczestnictwa tego Subfunduszu.

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

Okresów zawieszenia nie wlicza się do 7 dniowych terminów rozliczania zleceń, odkupienia, zamiany i konwersji.

10. Określenie rynków, na których są zbywane Jednostki Uczestnictwa

Jednostki Uczestnictwa zbywane są wyłącznie na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

11. 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

11.1. 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 (tj. z dnia 27 lipca 2020 r. (Dz.U. z 2020 r. poz. 1426)z i późniejszymi zmianami),

11.2. Obowiązki podatkowe Uczestników Funduszu

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.

11.2.1. Podatek dochodowy od osób fizycznych

Opodatkowanie dochodów z tytułu udziału w funduszach inwestycyjnych osób fizycznych reguluje Ustawa z dnia 26 lipca 1991 r. o podatku dochodowym od osób fizycznych (tj. z dnia 27 lipca 2020 r. (Dz.U. z 2020 r. poz. 1426 z późniejszymi zmianami) - dalej **ustawa o podatku od osób fizycznych**. Od dochodów osób fizycznych z tytułu udziału w funduszach inwestycyjnych pobierany jest zryczałtowany podatek dochodowy w wysokości 19% wypłaconej kwoty dochodu (art. 30a ust. 1 pkt 5)

Z podatku dochodowego zwolnione są:

- a) wypłaty środków z Pracowniczego Programu Emerytalnego (**PPE**) dokonywane na rzecz Uczestnika lub osób uprawnionych do tych środków w razie śmierci Uczestnika (art. 21 ust. 1 pkt 58).
- b) wypłaty środków zgromadzonych w grupowej formie ubezpieczenia na życie związanej z funduszem inwestycyjnym lub w innej formie grupowego gromadzenia środków na cele emerytalne dla pracowników - do pracowniczego programu emerytalnego, zgodnie z przepisami o pracowniczych programach emerytalnych (z zastrzeżeniem wyjątków opisanych w zrt 33).
- c) dochody z tytułu oszczędzania **na IKE** uzyskane w związku z gromadzeniem i wypłatą środków zgromadzonych przez Oszczędzającego na IKE, wypłatą środków na rzecz osób uprawnionych do tych środków po śmierci Oszczędzającego na IKE, wypłatą transferową - z tym, że zwolnienie nie ma zastosowania w przypadku, gdy Oszczędzający gromadził oszczędności na więcej niż jednym IKE, chyba że przepisy o IKE przewidują taką możliwość (art. 21 ust. 1). Od dochodów z tytułu gromadzenia oszczędności na więcej niż jednym



IKE pobiera się ryczałtowy podatek dochodowy w wysokości 75% uzyskanego dochodu na każdym IKE (art. 30 ust. 1 pkt 7a). Od dochodów z tytułu zwrotu lub częściowego zwrotu z IKE pobiera się ryczałtowy podatek dochodowy w wysokości 19% uzyskanego dochodu. Dochodem w przypadku zwrotu z IKE jest różnica między kwotą stanowiącą wartość środków zgromadzonych na IKE a sumą wpłat na IKE, a w przypadku częściowego zwrotu dochodem jest kwota zwrotu pomniejszona o kwotę stanowiącą iloczyn kwoty zwrotu i wskaźnika stanowiącego udział sumy wpłat na IKE do wartości środków zgromadzonych na tym koncie. Dochodu tego nie pomniejsza się o straty z kapitałów pieniężnych i praw majątkowych poniesionych w roku podatkowym oraz w latach poprzednich. Nabycie, w drodze spadku, środków zgromadzonych na IKE zgodnie z Ustawą z dnia 28 lipca 1983 roku o podatku od spadków i darowizn (t.j. Dz. U. z 2009 roku Nr 93, poz. 768 ze zm.) nie podlega opodatkowaniu podatkiem od spadków i darowizn.

d) Wyплаты transferowe środków zgromadzonych przez oszczędzającego **na IKZE** (art. 21 ust. 1 pkt 58b):

- pomiędzy instytucjami finansowymi prowadzącymi IKZE,
- na IKZE osoby uprawnionej, po śmierci oszczędzającego,
- w postępowaniu likwidacyjnym lub upadłościowym na IKZE 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, Uczestnik ma możliwość odliczenia wpłat na IKZE dokonanych przez niego w roku podatkowym, do wysokości określonej w przepisach o indywidualnych kontach zabezpieczenia emerytalnego, od podstawy opodatkowania. Odliczenia można dokonać w zeznaniu podatkowym (art. 26 ust. 6g oraz art. 30c ust. 3b), o ile nie zostały spełnione przesłanki, wyłączonej możliwość dokonania takiego odliczenia, określone w art. 26 ust. 13a oraz 30c ust. 3 ustawy o podatku dochodowym. Wysokość wpłat ustala się na podstawie dokumentów stwierdzających ich poniesienie (art. 30c ust. 2).

Wyplata z IKZE dokonana na warunkach określonych w przepisach o indywidualnych kontach podlega opodatkowaniu na zasadach ogólnych. Rozliczenia uzyskanej wypłaty w zeznaniu rocznym dokonuje samodzielnie podatnik.

W przypadku wypłaty w ratach środków zgromadzonych przez Oszczędzającego na IKZE, zgodnie z art. 34a ust. 3 Ustawy o IKE i IKZE, Fundusz prowadzący IKZE zobowiązana jest do poboru zaliczek miesięcznych jako płatnik od środków wypłacanych (art. 35 ust. 1 pkt 9). W przypadku wypłaty w ratach, o której mowa powyżej, Fundusz ma obowiązek w terminie do końca lutego roku następującego po roku podatkowym przekazać podatnikowi i urzędowi skarbowemu, którym kieruje naczelnik właściwy ze względu na miejsce zamieszkania podatnika, imienne informacje sporządzone według ustalonego wzoru (art. 39 ust. 1). W przypadku jednorazowej wypłaty środków zgromadzonych na IKZE, dokonanej na wniosek oszczędzającego, Fundusz dokonujący wypłaty nie pobiera zaliczki na podatek dochodowy, lecz jest obowiązana, w terminie do końca lutego, po upływie roku podatkowego, sporządzić i przekazać podatnikowi oraz naczelnikowi urzędu skarbowego właściwemu według miejsca zamieszkania podatnika, a w przypadku podatnika niemającego miejsca zamieszkania na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej – naczelnikowi urzędu skarbowego właściwemu w sprawach opodatkowania osób zagranicznych imienne informacje sporządzone według ustalonego wzoru (art. 35 ust. 11).

Kwoty uzyskane z tytułu zwrotu oraz wypłaty z IKZE, w tym także dokonane na rzecz osoby uprawnionej na wypadek śmierci oszczędzającego, uważa się za przychody z innych źródeł, o których mowa w art. 10 ust. 1 pkt 9 ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych (art. 20 ust. 1).

Nabycie, w drodze spadku, środków zgromadzonych na IKZE zgodnie z Ustawą z dnia 28 lipca 1983 roku o podatku od spadków i darowizn (tj. z dnia 30 sierpnia 2019 r. (Dz.U. z 2019 r. poz. 1813 ze zm.) nie podlega opodatkowaniu podatkiem od spadków i darowizn.

Płatnikiem podatku jest Fundusz. Dla określenia obowiązków podatkowych w odniesieniu do osób fizycznych, które nie mają miejsca zamieszkania lub czasowego pobytu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej niezbędne jest uwzględnienie oprócz przepisów prawa polskiego charakteru ustroju podatkowego krajów zamieszkania tych osób oraz treści umów międzynarodowych w sprawie zapobiegania podwójnemu opodatkowaniu zawartych przez Rzeczpospolitą Polską z krajami zamieszkania tych osób. Jednakże zastosowanie stawki wynikającej z tych umów albo niepobranie podatku zgodnie z tymi umowami jest możliwe wyłącznie po przedstawieniu Funduszowi przez podatnika zaświadczenia o jego miejscu zamieszkania za granicą do celów podatkowych (certyfikat rezydencji). Aby certyfikat rezydencji podatkowej został uznany za ważny przez płatnika podatku, powinien co najmniej zostać:



- przedłożony jako oryginał lub uwierzytelniony notarialnie odpis, wyciąg lub kopia;
- przetłumaczony na język polski przez tłumacza przysięgłego, chyba że pracownik instytucji przyjmującej certyfikat rezydencji podatkowej uzna, iż został on sporządzony w języku przyjętym w sferze międzynarodowych finansów, zaktualizowany raz w roku.

O ile co innego nie wynika z treści certyfikatu rezydencji podatkowej oraz z informacji przekazanych przez Uczestnika, Fundusz przyjmuje, że certyfikat rezydencji jest aktualny. Uczestnik jest obowiązany do poinformowania Funduszu o zmianach w zakresie aktualności złożonego certyfikatu rezydencji. Fundusz nie ponosi odpowiedzialności za niedopełnienie przez Uczestnika tego obowiązku.

Nie ustala się przychodu z tytułu umorzenia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu w przypadku Zamiany Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu na Jednostki Uczestnictwa innego Subfunduszu.

11.2.2. Podatek dochodowy od osób prawnych

Zgodnie z art. 19 Ustawy z dnia 15 lutego 1992 r. o podatku dochodowym od osób prawnych (tj. z dnia 27 lipca 2020 r. (Dz.U. z 2020 r. poz. 1406 z późniejszymi zmianami), Uczestnicy Funduszu zobowiązani są do zapłacenia podatku dochodowego na zasadach ogólnych w przypadku uzyskania dochodu z tytułu odkupienia jednostek uczestnictwa w wysokości 19% podstawy opodatkowania.

Zgodnie z treścią art. 3 ust. 2 ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych podatnicy, którzy nie mają siedziby lub zarządu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, podlegają obowiązkowi podatkowemu tylko od dochodów, które osiągają na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej. Jednakże dla określenia obowiązków podatkowych w odniesieniu do tych osób prawnych niezbędne jest uwzględnienie treści odpowiednich umów międzynarodowych w sprawie zapobiegania podwójnemu opodatkowaniu. Zastosowanie zmniejszonej stawki podatku wynikającej z w/w umów albo niepobranie podatku jest uwarunkowane przedstawieniem certyfikatu rezydencji wydanego przez właściwy organ zagranicznej administracji podatkowej.

12. 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 poszczególnych Subfunduszy na Jednostkę Uczestnictwa danej kategorii ustalona w danym Dniu Wyceny jest publikowana na stronie internetowej www.tfi.bnpparibas.pl najpóźniej drugiego dnia roboczego przypadającego po Dniu Wyceny do godziny 12:00 chyba że z przyczyn niezależnych od Towarzystwa nie jest to możliwe.

Cena zbycia lub odkupienia Jednostek Uczestnictwa poszczególnych Subfunduszy jest publikowana na stronie internetowej www.tfi.bnpparibas.pl.

13. Określenie metod i zasad dokonywania wyceny Aktywów BNP Paribas FIO 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. 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 poniższych zapisach.
- 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 zapisów poniższych.



B. LOKATY NOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU

Papiery wartościowe notowane na rynku aktywnym wycenia się w oparciu o wartość godziwą, wyznaczoną w następujący sposób:

- 1) ostatni dostępny kurs ustalony na rynku głównym na godzinę 23:30.
- 2) w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań ciągłych, w których wyznaczany i ogłaszany jest kurs zamknięcia – w oparciu o kurs zamknięcia lub w oparciu o ostatni dostępny w momencie dokonywania wyceny kurs danego składnika lokat,
- 3) w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań ciągłych bez odrębnego wyznaczania kursu zamknięcia – w oparciu o ostatni kurs transakcyjny na danym rynku dostępny o godzinie 23:30 czasu polskiego, z zastrzeżeniem, że jeżeli na rynku głównym organizowana jest sesja fixingowa, to do wyceny składnika lokat korzysta się z kursu fixingowego,
- 4) w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań jednolitych – w oparciu o ostatni kurs ustalony w systemie kursu jednolitego.
- 5) jeżeli w dniu wyceny niedostępna jest cena transakcyjna, a na rynku głównym organizowana jest sesja fixingowa, to do wyceny składnika lokat korzysta się z kursu fixingowego.
- 6) jeżeli w dniu wyceny dla papierów udziałowych nie są dostępne są kursy, a na rynku głównym dostępne są ceny w zgłoszonych najlepszych ofertach kupna i sprzedaży – do wyceny wlicza się średnią arytmetyczną z ofert kupna i sprzedaży; z tym, że uwzględnianie wyłącznie ceny w ofertach sprzedaży jest niedopuszczalne
- 7) w przypadku tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania w tym instrumentów typu ETF, ETC, ETN dopuszczalna jest korekta kursu do godziny 9:00 czasu polskiego z dnia, w którym przeprowadzana jest wycena z zastrzeżeniem, że kurs nie może być z daty późniejszej niż dzień wyceny.
- 8) w przypadku dłużnych papierów wartościowych - wycena dokonywana jest według Bloomberg Generic Prices (BGN) - jako uznana rynkowo cena instrumentu finansowego, ustalana na podstawie cen otrzymanych od wielu dostawców. Jeżeli, w przypadku danego składnika aktywów, na podstawie ustaleń eksperckich przeprowadzonych pomiędzy Towarzystwem a Depozytariuszem, BGN zostanie uznany za nieodzwierciedlający wartości godziwej, Towarzystwo poszukuje innego źródła wyceny zgodnie z ogólnymi zasadami. Dłużne papiery wartościowe, z wyjątkiem polskich skarbowych dłużnych papierów wartościowych, nabyte na rynku pierwotnym, dla których nie jest podawana wycena BGN, wyceniane są według ceny nabycia do momentu przeprowadzenia badania rynków dokonywanego na początku miesiąca kalendarzowego.
- 9) w przypadku polskich obligacji skarbowych wycenia się według fixingu obligacji Treasury BondSpot Poland (TBSP) – gdzie dane do wyznaczania kursów fixingowych dostarczane są przez profesjonalnych dealerów skarbowych papierów wartościowych. Jeżeli dla polskiej obligacji skarbowej nie jest wyznaczany fixing TBSP, lub jeżeli w przypadku danego składnika aktywów, na podstawie ustaleń eksperckich przeprowadzonych pomiędzy Towarzystwem a Depozytariuszem, fixing TBSP zostanie uznany za nieodzwierciedlający wartości godziwej, Towarzystwo poszukuje innego źródła wyceny w następującej kolejności: 1) cena transakcyjna TBSP 2) wycena BGN, 3) wartość z ostatnio dostępnego dnia wyceny, 4) inne źródło zgodne z zasadami opisanymi w Polityce Rachunkowości. Ustalenie innego źródła wyceny niż fixing TBSP odbywa się w porozumieniu z Depozytariuszem. Towarzystwo ustala z Depozytariuszem, czy poszukiwanie innego źródła wyceny odbywa się każdego dnia wyceny, czy też ustalone źródło wyceny obowiązuje do końca miesiąca kalendarzowego.
- 10) jeżeli w dniu wyceny niedostępna jest cena wyznaczona zgodnie z pkt 1) do 9), to do wyceny przyjmuje się wartość z ostatnio dostępnego dnia wyceny
- 11) w przypadku zawieszenia notowań składnika lokat, które jest pochodną znaczącego pogorszenia kondycji fundamentalnej emitenta składnika lokat – do wyceny przyjmuje się ostatnią dostępną wycenę tego składnika lokat skorygowaną w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, zgodnie z zasadami określonymi opisanymi w punkcie 3) do 7). Wybór sposobu umożliwiającego uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej dokonywany jest w porozumieniu z Depozytariuszem.



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

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

- 1) możliwość dokonania przez Fundusz transakcji na danym rynku.
- 2) liczbę zawartych transakcji na danym składniku lokat w okresie ostatniego miesiąca kalendarzowego;
- 3) ilość danych składników lokat wprowadzonych do obrotu na danym aktywnym rynku, o ile takie informacje można uzyskać z wiarygodnych źródeł, (w szczególności Bloomberg i Reuters);
- 4) kolejność wprowadzenia danego składnika lokat do obrotu na poszczególnych rynkach, o ile takie informacje można uzyskać z wiarygodnych źródeł (w szczególności Bloomberg i Reuters).

Wyboru rynku głównego, dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego.

Zgodnie z postanowieniami ustępów powyższych będą wyceniane następujące lokaty Funduszu:

1. akcje,
2. warranty subskrypcyjne,
3. prawa do akcji,
4. prawa poboru,
5. kwity depozytowe,
6. listy zastawne,
7. dłużne papiery wartościowe,
8. instrumenty pochodne,
9. certyfikaty inwestycyjne,
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. tytuły uczestnictwa w funduszach zagranicznych, instytucjach wspólnego inwestowania, certyfikaty inwestycyjne w funduszach inwestycyjnych zamkniętych, ETF, ETN, ETC i inne instrumenty finansowe o podobnej charakterystyce, dla których istnieją rynki aktywne oraz jednocześnie dostępne są wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa/tytuł uczestnictwa/certyfikat inwestycyjny, publikowane lub dostarczane do Towarzystwa okresowo, do wyceny Funduszu przyjmuje się ceny z rynków aktywnych lub wyceny publikowane/dostarczane do Towarzystwa. O sposobie pozyskania cen do Wyceny Funduszu decyduje Towarzystwo w porozumieniu z Depozytariuszem.
 - 1.1.a. bony skarbowe bez względu na rynek i segment notowań wyceniane są modelem uzgodnionym z Depozytariuszem.
 - 1.1.b. obligacje, bony pieniężne, certyfikaty depozytowe, listy zastawne, weksle, wierzytelności pieniężne w okresie pomiędzy ostatnim notowaniem na aktywnym rynku (w przypadku obligacji notowanych na BOND SPOT – ostatnim dostępnym notowaniem na fixingu) a datą wykupu, jeżeli ten termin nie przekracza 7 dni, a ostatni zanotowany kurs był większy niż 99% wartości nominalu, to wymienione w tym punkcie papiery wartościowe wycenia się amortyzacją liniową, po wcześniejszym uzgodnieniu przez Towarzystwo z Depozytariuszem.
 - 1.2. dłużne papiery wartościowe zawierające 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. akcje:

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 księgową 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. warranty subskrypcyjne, prawa do akcji i prawa 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. instrumenty Pochodne – 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. jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne i tytuły uczestnictwa emitowane 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. depozyty bankowe o pierwotnym terminie zapadalności nie dłuższym niż 92 dni wyceniane są metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, z uwzględnieniem odpisów z tytułu utraty wartości składnika aktywów..



- 1.8. w przypadku pozostałych nienotowanych składników lokat według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej.
2. Modele i metody wyceny składników lokat Funduszu podlegają uzgodnieniu z Depozytariuszem.
3. Jeśli w procesie badania rynków, nie było możliwe wytypowanie dla danego instrumentu żadnego rynku spełniającego kryteria rynku aktywnego, wówczas Towarzystwo, w porozumieniu z Depozytariuszem, przedstawia w terminie 5 dni roboczych model wyceny instrumentu, przy czym w pierwszej kolejności analizowane są możliwości zastosowania modeli, gdzie wszystkie znaczące dane wejściowe są obserwowalne w sposób bezpośredni lub pośredni.
4. Model i metoda wyceny powinny być zatwierdzone przez Depozytariusza najpóźniej w dniu poprzedzającym pierwszą wycenę instrumentu do godziny 13.00.
5. Depozytariusz w terminie do 14 dni kalendarzowych zbada metodę wyceny składnika lokat oraz poprawności przekazanego do wyceny modelu.

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 i pkt C ust. 1.

E. PAPIERY WARTOŚCIOWE NABYTE (ZBYTE) Z PRYZRZECZENIEM 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, a w przypadku kiedy zamykająca transakcja ma miejsce w okresie dłuższym niż 92 dni od daty zawarcia transakcji z zastosowaniem modeli finansowych.
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. Do celów ujęcia zdarzenia gospodarczego denominowanego w walutach obcych w księgach Funduszu stosowany jest średni kurs NBP ogłaszany przez NBP w dniu Wyceny Funduszu w którym następuje ujęcie zdarzenia gospodarczego w księgach Funduszu, bez względu na godzinę ogłoszenia kursu. W przypadku gdy zdarzenie gospodarcze denominowane jest w walucie dla której NBP nie wylicza kursu, kurs walutowy określa się w relacji do wskazanej przez Towarzystwo waluty, dla której NBP wylicza średni kurs.

G. TERMIN OBOWIĄZYWANIA

Powyższe zasady obowiązują w Funduszu od dnia 01.07.2021 roku.



OŚWIADCZENIE PODMIOTU UPRAWNIONEGO DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH



Oświadczenie niezależnego biegłego rewidenta
wydane w imieniu firmy audytorskiej o zgodności
metod i zasad wyceny aktywów Subfunduszy
opisanych w Prospekcie Informacyjnym z przepisami
dotyczącymi rachunkowości funduszy
inwestycyjnych, a także o zgodności i kompletności
tych zasad z przyjętą przez Subfundusze polityką
inwestycyjną

Mazars Audyt Sp. z o.o.
ul. Piękna 18
00-549 Warszawa



**OŚWIADCZENIE NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA
WYDANE W IMIENIU FIRMY AUDYTORSKIEJ O ZGODNOŚCI
METOD I ZASAD WYCENY AKTYWÓW SUBFUNDUSZY
OPISANYCH W PROSPEKIE INFORMACYJNYM Z PRZEPISAMI
DOTYCZĄCYMI RACHUNKOWOŚCI FUNDUSZY
INWESTYCYJNYCH, A TAKŻE O ZGODNOŚCI I KOMPLETNOŚCI
TYCH ZASAD Z PRZYJĘTĄ PRZEZ SUBFUNDUSZE POLITYKĄ
INWESTYCYJNĄ**

Dla Zarządu BNP Paribas Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Na zlecenie Zarządu BNP Paribas Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. (dalej „Towarzystwo”) wykonaliśmy usługę atestacyjną dającą racjonalną pewność w celu potwierdzenia zgodności metod i zasad wyceny aktywów następujących subfunduszy:

- BNP Paribas Dynamicznego Inwestowania,
- BNP Paribas Aktywnego Inwestowania,
- BNP Paribas Stabilnego Inwestowania,
- BNP Paribas Obligacji,
- BNP Paribas Konserwatywnego Oszczędzania,
- BNP Paribas Globalny Dynamicznego Wzrostu,
- BNP Paribas Globalny Stabilnego Wzrostu,

(dalej „Subfundusze”), wydzielonych w ramach BNP Paribas Fundusz Inwestycyjny Otwarty (dalej „Fundusz”) z przepisami określonymi w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (dalej „Ustawa o rachunkowości” - Dz. U. z 2021 r., poz. 217 z późn. zm.), ustawie z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (dalej „Ustawa o funduszach inwestycyjnych” – Dz. U. z 2021 r., poz. 605) oraz Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (dalej „Rozporządzenie” – Dz. U. z 2007 r., nr 249, poz. 1859 z późn. zm.), a także zgodności i kompletności tych zasad z przyjętą przez każdy z Subfunduszy polityką inwestycyjną.

Metody i zasady wyceny aktywów przyjęte przez Subfundusze zostały opisane w Rozdziale III punkt 13 Prospektu Informacyjnego Funduszu – tekst z dnia 22 lutego 2016 roku, którego ostatnia aktualizacja została dokonana 1 lipca 2021 roku (dalej „Prospekt Informacyjny”).



Polityki inwestycyjne Subfunduszy zostały opisane w Rozdziale IV Prospektu Informacyjnego w kolejnych sekcjach odnoszących się do poszczególnych Subfunduszy oraz w Statucie Funduszu zamieszczonym w Prospekcie Informacyjnym, odpowiednio:

- w Rozdziale XV – BNP Paribas Dynamicznego Inwestowania,
- w Rozdziale XVI - BNP Paribas Aktywnego Inwestowania,
- w Rozdziale XVII - BNP Paribas Stabilnego Inwestowania,
- w Rozdziale XVIII - BNP Paribas Obligacji,
- w Rozdziale XIX - BNP Paribas Konserwatywnego Oszczędzania,
- w Rozdziale XX - BNP Paribas Globalny Dynamicznego Wzrostu,
- W Rozdziale XXI - BNP Paribas Globalny Stabilnego Wzrostu.

Identyfikacja kryteriów i opis przedmiotu usługi

Przeprowadzona usługa atestacyjna o racjonalnej pewności została przeprowadzona w odniesieniu do Prospektu Informacyjnego w celu wyrażenia wniosku czy metody i zasady wyceny aktywów Subfunduszy opisane w Prospekcie Informacyjnym są, we wszystkich istotnych aspektach, zgodne z przepisami Ustawy o rachunkowości, Ustawy o funduszach inwestycyjnych i Rozporządzenia oraz zgodne i kompletne z politykami inwestycyjnymi przyjętymi przez Subfundusze.

Odpowiedzialność Zarządu Towarzystwa

Zarząd Towarzystwa jest odpowiedzialny za wybór i przyjęcie odpowiednich metod i zasad wyceny aktywów Subfunduszy, ich zgodność z przepisami Ustawy o rachunkowości, Ustawy o funduszach inwestycyjnych i Rozporządzenia oraz zgodność i kompletność zasad i metod wyceny aktywów z politykami inwestycyjnymi Subfunduszy.

Zarząd Towarzystwa jest również odpowiedzialny za kontrolę wewnętrzną związaną z zapewnieniem zgodności metod i zasad wyceny aktywów Subfunduszy opisanych w Prospekcie Informacyjnym z przepisami dotyczącymi rachunkowości funduszy inwestycyjnych, a także zgodności i kompletności tych zasad z przyjętymi przez Subfundusze politykami inwestycyjnymi.

Odpowiedzialność biegłego rewidenta

Naszym celem było przeprowadzenie usługi atestacyjnej dającej racjonalną pewność w odniesieniu do metod i zasad wyceny aktywów Subfunduszy opisanych w Prospekcie Informacyjnym i wyrażenie, na podstawie przeprowadzonych procedur, niezależnego wniosku na temat zgodności tych metod i zasad wyceny aktywów Subfunduszy z przepisami Ustawy o rachunkowości, Ustawy o funduszach inwestycyjnych i Rozporządzenia oraz ich zgodności i kompletności z politykami inwestycyjnymi przyjętymi przez Subfundusze.

Wykonaliśmy usługę zgodnie z regulacjami Krajowego Standardu Usług Atestacyjnych Innych niż Badanie i Przegląd 3000 (Z) w brzmieniu Międzynarodowego Standardu Usług



Atestacyjnych 3000 (zmienionego) – „Usługi atestacyjne inne niż badania lub przeglądy historycznych informacji finansowych”, przyjętego uchwałą nr 3436/52e/2019 Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 8 kwietnia 2019 roku (dalej „KSUA 3000 (Z)”).

Standard ten nakłada na biegłego rewidenta obowiązek zaplanowania i wykonania procedur w taki sposób, aby móc wyrazić wniosek dający racjonalną pewność, czy metody i zasady wyceny aktywów Subfunduszy są, we wszystkich istotnych aspektach, zgodne z przepisami Ustawy o rachunkowości, Ustawy o funduszach inwestycyjnych i Rozporządzenia oraz zgodne i kompletne z politykami inwestycyjnymi przyjętymi przez Subfundusze.

Racjonalna pewność jest wysokim poziomem pewności, ale nie gwarantuje, że usługa przeprowadzona zgodnie z KSUA 3000 (Z) zawsze wykryje istniejące istotne zniekształcenie.

Wybór procedur zależy od osądu biegłego rewidenta, w tym od jego oszacowania ryzyka wystąpienia istotnych zniekształceń spowodowanych oszustwem lub błędem dotyczących zgodności metod i zasad wyceny aktywów Subfunduszy opisanych w Prospekcie Informacyjnym z przepisami dotyczącymi rachunkowości funduszy inwestycyjnych oraz ich zgodności i kompletności z politykami inwestycyjnymi przyjętymi przez Subfundusze. Przeprowadzając oszacowanie tego ryzyka biegły rewident bierze pod uwagę kontrolę wewnętrzną związaną z zapewnieniem zgodności metod i zasad wyceny aktywów Subfunduszy opisanych w Prospekcie Informacyjnym z przepisami dotyczącymi rachunkowości funduszy inwestycyjnych, a także zgodności i kompletności tych zasad z przyjętymi przez Subfundusze politykami inwestycyjnymi, w celu zaplanowania stosownych procedur, które mają zapewnić biegłemu rewidentowi wystarczające i odpowiednie do okoliczności dowody. Ocena funkcjonowania systemu kontroli wewnętrznej nie została przeprowadzona w celu wyrażenia wniosku na temat skuteczności jej działania.

Podsumowanie wykonanych prac

Zaplanowane i przeprowadzone przez nas procedury polegały w szczególności na przeanalizowaniu opisanych w Prospekcie Informacyjnym metod i zasad wyceny aktywów Subfunduszy i porównaniu ich z przepisami dotyczącymi rachunkowości funduszy inwestycyjnych, w szczególności wymogami Ustawy o rachunkowości, Ustawy o funduszach inwestycyjnych oraz wymogami Rozporządzenia, a także na zapoznaniu się z politykami inwestycyjnymi przyjętymi przez Subfundusze i weryfikacji, czy metody i zasady wyceny aktywów są zgodne z tymi politykami oraz uwzględniają wszystkie inwestycje przewidziane w statucie Funduszu. Nasze procedury nie obejmowały weryfikacji, czy opisane w Prospekcie Informacyjnym metody i zasady były stosowane do wyceny aktywów Subfunduszy ani też, czy polityki inwestycyjne były przestrzegane przez Subfundusze.

Uważamy, że uzyskane przez nas dowody stanowią wystarczającą i odpowiednią podstawę do wyrażenia przez nas poniższego wniosku.



Wymogi etyczne, w tym niezależność

Przeprowadzając usługę biegły rewident i firma audytorska przestrzegali wymogów niezależności i innych wymogów etycznych określonych w Międzynarodowym kodeksie etyki zawodowych księgowych (w tym w Międzynarodowych standardach niezależności) Rady Międzynarodowych Standardów Etycznych dla Księgowych, przyjętym uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów nr 3431/52a/2019 z dnia 25 marca 2019 roku w sprawie zasad etyki zawodowej biegłych rewidentów („kodeks IESBA”). Kodeks IESBA oparty jest na podstawowych zasadach dotyczących uczciwości, obiektywizmu, zawodowych kompetencji i należytej staranności, zachowania poufności oraz profesjonalnego postępowania. Przestrzegaliśmy również innych wymogów niezależności i etyki, które mają zastosowanie dla niniejszej usługi atestacyjnej w Polsce.

Wymogi kontroli jakości

Firma audytorska stosuje Krajowe Standardy Kontroli Jakości w brzmieniu Międzynarodowego Standardu Kontroli Jakości 1 - „Kontrola jakości firm przeprowadzających badania i przeglądy sprawozdań finansowych oraz wykonujących inne zlecenia usług atestacyjnych i pokrewnych” przyjęte uchwałą nr 2040/37a/2018 Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 3 marca 2018 roku („KSKJ”).

Zgodnie z wymogami KSKJ firma audytorska utrzymuje kompleksowy system kontroli jakości obejmujący udokumentowane polityki i procedury odnośnie zgodności z wymogami etycznymi, standardami zawodowymi oraz mającymi zastosowanie wymogami prawnymi i regulacyjnymi.

Wniosek

Podstawę sformułowania wniosku biegłego rewidenta stanowią kwestie opisane powyżej, dlatego wniosek powinien być czytany z uwzględnieniem tych kwestii.

Naszym zdaniem opisane w Prospekcie Informacyjnym metody i zasady wyceny aktywów Subfunduszy są, we wszystkich istotnych aspektach, zgodne z przepisami Ustawy o rachunkowości, Ustawy o funduszach inwestycyjnych i Rozporządzenia oraz zgodne i kompletne z politykami inwestycyjnymi przyjętymi przez Subfundusze.



Ograniczenie zastosowania

Niniejsze oświadczenie zostało sporządzone dla Zarządu Towarzystwa wyłącznie w celu dołączenia do Prospektu Informacyjnego oraz dla użytkowników Prospektu Informacyjnego i nie powinno być wykorzystywane w żadnych innych celach.

Działający w imieniu Mazars Audyt Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, ul. Piękna 18, wpisanej na listę firm audytorskich pod numerem 186, w imieniu której kluczowy biegły rewident przeprowadził usługę atestacyjną.

Małgorzata Pek-Kocik

Kluczowy Biegły Rewident
Nr 13070

mazars

Warszawa, dnia 1 lipca 2021 roku



14. Informacje o utworzeniu rady inwestorów

Fundusz jest funduszem inwestycyjnym otwartym w rozumieniu Ustawy, w związku z czym, rada inwestorów nie będzie utworzona.

15. Informacje o zasadach i trybie 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.

15.1. 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.

15.2. 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 protokolowana 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.



15.3. Sposób powiadamiania Uczestników Funduszu o uchwałach podjętych przez Zgromadzenie Uczestników

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

15.4. 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:
 - a) Uczestnikowi, który głosował przeciwko uchwale, a po jej powzięciu zażądał zaprotokołowania sprzeciwu;
 - b) Uczestnikowi bezzasadnie niedopuszczonemu do udziału w zgromadzeniu uczestników;
 - c) 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 (tj. z dnia 7 sierpnia 2020 r. (Dz.U. z 2020 r. poz. 1575, z późn. zm. 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.

16. Aktualnie stosowana metoda pomiaru całkowitej ekspozycji Funduszu

Towarzystwo określa, że pomiar całkowitej ekspozycji wszystkich Subfunduszy wydzielonych w ramach Funduszu dokonywany jest przy zastosowaniu metody zaangażowania.



ROZDZIAŁ IV INFORMACJE O SUBFUNDUSZACH

SUBFUNDUSZ BNP PARIBAS DYNAMICZNEGO INWESTOWANIA

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 uwzględnić 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.

Fundusz może lokować do 20% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w depozyty bankowe

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 BNP Paribas Dynamicznego Inwestowania

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) osiągnięcie 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

Fundusz może zawierać umowy, których przedmiotem są instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne.

Umowy, których przedmiotem są instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne, zawierane są w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego Subfunduszu BNP Paribas Dynamicznego Inwestowania oraz w celu sprawnego zarządzania portfelem. Podstawowym celem zabezpieczenia jest zabezpieczenie ryzyka walutowego oraz ryzyka stopy procentowej. W tym celu



Fundusz może zawierać transakcje, które przekształcą pierwotne strumienie pieniężne z instrumentu podstawowego w strumienie pieniężne pozbawione ryzyka zmiany kursu walutowego w przyszłości lub ograniczą ekspozycję na ryzyko stopy procentowej, czyli skrócą czas do wykupu portfela papierów dłużnych.

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. 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 wpływać będzie 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.

Dać 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 dekonunktury na rynku akcji w skład portfela inwestycyjnego Subfunduszu będą wchodzić akcje oraz inne instrumenty o wysokim ryzyku inwestycyjnym. Może to prowadzić, wobec utrzymującej się dekonunktury 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.

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

A. Ryzyka 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.

B. 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.

C. 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).

D. Ryzyko związane z udzielonymi gwarancjami

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

E. Wystąpienia szczególnych okoliczności, na wystąpienie których Uczestnik Funduszu nie ma wpływu lub ma ograniczony wpływ:

a) 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.

b) 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.

c) 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.

d) 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.

e) 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.

f) 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.

g) Niewypłacalności gwaranta

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

h) 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.

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



Zmiany obowiązującego prawa, szczególnie w zakresie podatków, cel, 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.

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

- Subfundusz 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.

5. Informacje o wysokości opłat i prowizji związanych z uczestnictwem w subfunduszu BNP Paribas Dynamicznego Inwestowania, sposobie ich naliczania i pobierania oraz o kosztach obciążających fundusz.

A. 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:

art. 51 Statutu Funduszu.

B. Wartość 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:

Współczynnik Kosztów Całkowitych (wskaźnik WKC) obliczonego za okres od 01.01.2020 r. do 31.12.2020 r. dla Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu BNP Paribas Dynamicznego Inwestowania wynosi odpowiednio: dla Kat. A: 3,27%, dla Kat. C: 0,5%.

WKC odzwierciedla udział kosztów niezwiązanych bezpośrednio z działalnością inwestycyjną Subfunduszu BNP Paribas Dynamicznego Inwestowania w średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu za rok 2020.

Do wskaźnika WKC nie zostały włączone prowizje i opłaty maklerskie, podatki związane z nabyciem lub zbyciem składników portfela, odsetki z tytułu zaciągniętych pożyczek lub kredytów, świadczenia wynikające z realizacji umów, których przedmiotem są instrumenty pochodne, opłaty związane z nabyciem lub odkupieniem Jednostek Uczestnictwa bezpośrednio przez Uczestnika, wartość usług dodatkowych.

C. Opłaty manipulacyjne z tytułu zbycia i odkupienia Jednostek Uczestnictwa BNP Paribas Dynamicznego Inwestowania oraz inne opłaty uiszczane bezpośrednio przez Uczestnika.

Szczegółowe informacje o stawkach opłat manipulacyjnych obowiązujących w Funduszu oraz u poszczególnych dystrybutorów, określa Tabela Opłat publikowana na stronie internetowej Towarzystwa www.tfi.bnpparibas.pl oraz dostępną u Dystrybutorów.

OPLATY ZA NABYCIE

Towarzystwo, z tytułu dystrybucji Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu BNP Paribas Dynamicznego Inwestowania pobiera Opłatę za Nabycie, stanowiącą opłatę za zbywanie jednostek uczestnictwa, o której mowa w art. 86 ust. 2 Ustawy, w wysokości nie wyższej niż 5% wpłaty dokonywanej przez nabywcę Jednostek Uczestnictwa.



REINWESTYCJA

Na wniosek nabywcy Jednostek Uczestnictwa nie pobiera się Oplaty za Nabycie 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.

PROGRAMY INWESTYCYJNE

Fundusz może oferować Programy Inwestycyjne na zasadach opisanych w regulaminach tych programów i pobierać opłaty w wysokości innej niż przewidziane w Statucie Funduszu z zastrzeżeniem, że Oplatą za Nabycie, Oplatą za Zamianę i Oplatą za Odkupienie Jednostek Uczestnictwa nie może być wyższa, niż ich maksymalna wysokość przewidziana Statutem.

OPLATA ZA NABYCIE W RAMACH IKE I IKZE

W ramach IKE oraz IKZE poza Oplatą za Nabycie, o której mowa powyżej, Towarzystwo może pobierać:

- a) Oplatę za Otwarcie IKE oraz IKZE w maksymalnej wysokości 200 zł;
- b) Oplatę ustanowioną na podstawie art. 39 Ustawy o IKE oraz IKZE – w wysokości maksymalnie 300 zł;
- c) Oplatę za Zwrot z IKE lub IKZE dokonany po upływie minimum 12 miesięcy od zwarcia Umowy – maksymalnie 200 zł.

OPLATA ZA ODKUPIENIE

Z zastrzeżeniem art. 26-28 Statutu Towarzystwo nie pobiera Oplaty za Odkupienie Jednostek Uczestnictwa.

OPLATA ZA ZAMIANĘ

Towarzystwo może pobierać Oplatę za Zamianę w wysokości nie wyższej niż określony procent kwoty przeznaczonej na nabycie Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu docelowym. Oplata za Zamianę stanowi różnicę między obowiązującą Oplatą za Nabycie Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu docelowym, a pobraną od Uczestnika Oplatą za Nabycie Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu źródłowym.

OBNIŻANIE OPLAT MANIPULACYJNYCH

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:

- a) 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,
- b) w przypadku uczestnictwa w Funduszu przez okres nie krótszy niż 2 miesiące,
- c) w przypadku nabywania Jednostek Uczestnictwa poprzez wpłatę bezpośrednią,
- d) 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,
- e) w stosunku do podmiotów będących nabywcami usług finansowych świadczonych przez podmioty, w których akcjonariusze Towarzystwa posiadają akcje lub udziały,
- f) w przypadku pracowniczych programów emerytalnych,
- g) w stosunku do Uczestników Funduszu zawierających Umowę o prowadzenie IKE lub Umowę o prowadzenie IKZE,



h) 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.

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

$IWIBID O/N(d) = IWIBID O/N(d-1) \times (1 + WIBID O/N (d-1) \cdot D/365)$, 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).

Powyższy Indeks Odniesienia składa się ze wskaźników referencyjnych opracowywanych przez następujących administratorów, którzy zostali wpisani do rejestru prowadzonego przez Europejski Urząd Nadzoru Giełd i Papierów Wartościowych – po angielsku European Securities and Markets Authority (ESMA).

Wskaźnik referencyjny	Wskazanie administratora wskaźnika referencyjnego
WIG20	GPW Benchmark S.A.
mWIG40	GPW Benchmark S.A.
WIBID O/N	GPW Benchmark S.A.



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).

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.

E. Wskazanie maksymalnej wysokości wynagrodzenia 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:

- a) 2,5% (dwa i pół procenta) Wartości Aktywów Netto Subfunduszu od dnia 1 stycznia 2021 r. do dnia 31 grudnia 2021 r., następnie 2% (dwa procent) Wartości Aktywów Netto Subfunduszu od dnia 1 stycznia 2022 r. – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A
- b) 2% (dwa procent) Wartości Aktywów Netto Subfunduszu od dnia 1 stycznia 2022 r – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii B,
- c) 1,1% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii C.

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

F. Maksymalny poziom wynagrodzenia za zarządzanie funduszem inwestycyjnym otwartym, funduszem zagranicznym lub instytucją wspólnego inwestowania zarządzanymi przez towarzystwo lub podmiot z grupy kapitałowej towarzystwa, w przypadku jeżeli Fundusz lokuje powyżej 50% Aktywów BNP Paribas Dynamicznego Inwestowania w jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne lub tytuły uczestnictwa funduszy lub instytucji zbiorowego inwestowania zarządzanych przez Towarzystwo lub podmiot z grupy kapitałowej;

Nie dotyczy.

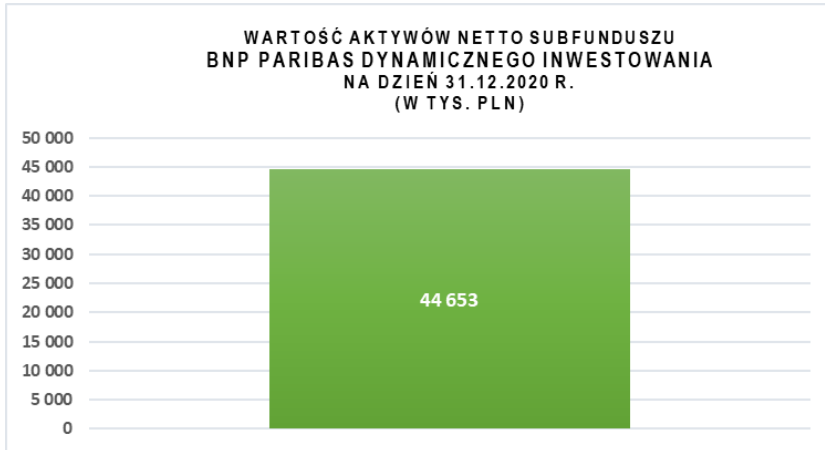
G. Wskazanie istniejących umów lub porozumień, na podstawie których koszty działalności Subfunduszu bezpośrednio lub pośrednio są rozdzielane między Subfundusz a Towarzystwo lub inny podmiot, w tym wskazanie usług dodatkowych oraz wskazanie wpływu tych usług na wysokość prowizji pobieranych przez podmiot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

Nie dotyczy. Nie zostały zawarte takie umowy ani porozumienia. Koszty działalności Funduszu/Subfunduszu rozdzielane są pomiędzy Fundusz a Towarzystwo na podstawie postanowień Statutu.

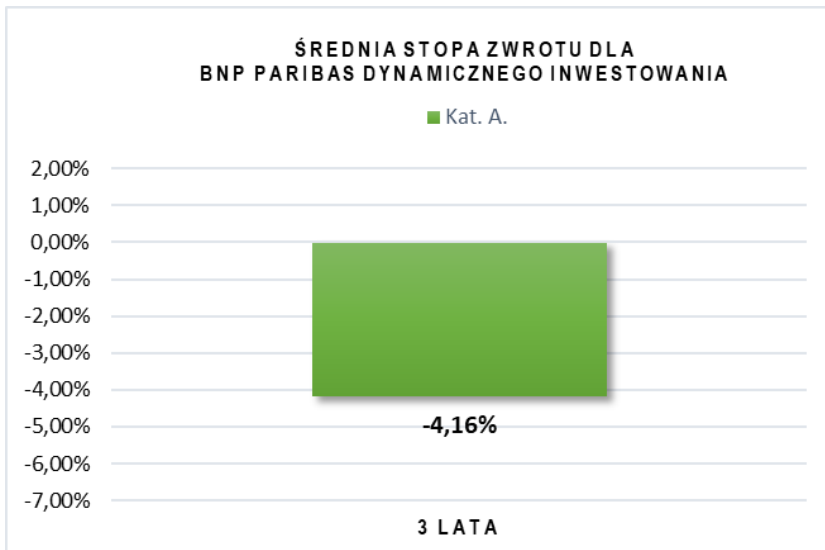


6. Podstawowe dane finansowe Subfunduszu BNP Paribas Dynamicznego Inwestowania w ujęciu historycznym

- 1) Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na koniec ostatniego roku obrotowego, zgodna z wartością zaprezentowaną w zbadanym przez biegłego rewidenta jednostkowym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu



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



- 3) 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

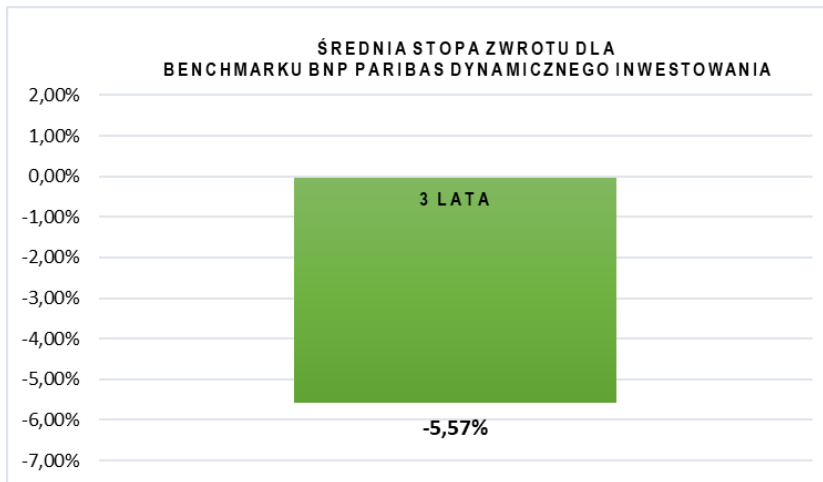
60% WIG20 + 30% mWIG40 + 10% WIBID O/N

Powyższy benchmark składa się ze wskaźników referencyjnych opracowywany przez następujących administratorów, którzy zostali wpisani do rejestru prowadzonego przez Europejski Urząd Nadzoru Giełd i Papierów Wartościowych – po angielsku European Securities and Markets Authority (ESMA):



Wskaźnik referencyjny	Wskazanie administratora wskaźnika referencyjnego
WIG20	GPW Benchmark S.A.
mWIG40	GPW Benchmark S.A.
WIBID O/N	GPW Benchmark S.A.

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



5) 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.



SUBFUNDUSZ BNP PARIBAS AKTYWNEGO INWESTOWANIA

1. Zwięzły opis polityki inwestycyjnej Subfunduszu 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 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 uwzględniać kwotę zaangażowania w Instrumenty Pochodne oraz wartość praw do nowych emisji akcji.

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

Fundusz może lokować do 20% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w depozyty przy czym zobowiązania Funduszu są wliczane w ten limit.

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

Nie dotyczy. Wartość Aktywów Netto portfela inwestycyjnego BNP Paribas Aktywnego Inwestowania nie charakteryzuje się dużą 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**

Fundusz może zawierać umowy, których przedmiotem są instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne.

Umowy, których przedmiotem są instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne, zawierane są w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego Subfundusz BNP Paribas Aktywnego Inwestowania oraz w celu sprawnego zarządzania portfelem. Podstawowym celem zabezpieczenia jest zabezpieczenie ryzyka walutowego oraz ryzyka stopy procentowej. W tym celu Fundusz może zawierać transakcje, które przekształcą pierwotne strumienie pieniężne z instrumentu podstawowego w strumienie pieniężne pozbawione ryzyka zmiany kursu walutowego w przyszłości lub ograniczą ekspozycję na ryzyko stopy procentowej, czyli skrócą czas do wykupu portfela papierów dłużnych

- F. Jeżeli udzielono gwarancji wypłaty określonej kwoty z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa – wskazanie gwaranta oraz warunków gwarancji**

Nie dotyczy.

- 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 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 znajdą 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.

3. 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.

B. 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 przesłaniu i realizacji zleceń lub błędną realizację zleceń.

C. 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).

D. Ryzyko związane z udzielonymi gwarancjami

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

E. Wystąpienia szczególnych okoliczności, na wystąpienie których Uczestnik Funduszu nie ma wpływu lub ma ograniczony wpływ

a) 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.

b) 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.

c) 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.

d) 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.

e) 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.

f) 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 miesiące od dnia dokonania ogłoszenia o zmianie Statutu. Uczestnicy nie mają wpływu na decyzję Towarzystwa o zmianie postanowień Statutu.

g) Niewypłacalności gwaranta

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

h) 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.

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

Zmiany obowiązującego prawa, szczególnie w zakresie podatków, cel, 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.

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

Subfundusz 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.

5. Informacje o wysokości opłat i prowizji związanych z uczestnictwem Subfunduszu BNP Paribas Aktywnego Inwestowania, sposobie ich naliczania i pobierania oraz kosztach obciążających Fundusz

A. 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

Art. 57 Statutu Funduszu.

B. 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

Współczynnik Kosztów Całkowitych (wskaźnik WKC) obliczonego za okres od 01.01.2020 r. do 31.12.2020 r. dla Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu BNP Paribas Aktywnego Inwestowania wynosi odpowiednio: dla Kat. A: 2,59%, dla Kat. C: 0,08%.

WKC odzwierciedla udział kosztów niezwiązanych bezpośrednio z działalnością inwestycyjną Subfunduszu BNP Paribas Aktywnego Inwestowania w średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu za rok 2020.

Do wskaźnika WKC nie zostały włączone prowizje i opłaty maklerskie, podatki związane z nabyciem lub zbyciem składników portfela, odsetki z tytułu zaciągniętych pożyczek lub kredytów, świadczenia wynikające z realizacji umów, których przedmiotem są instrumenty pochodne, opłaty związane z nabyciem lub odkupieniem Jednostek Uczestnictwa bezpośrednio przez Uczestnika, wartość usług dodatkowych.

C. Opłaty manipulacyjne z tytułu zbycia i odkupienia Jednostek Uczestnictwa oraz inne opłaty uiszczane bezpośrednio przez Uczestnika Subfunduszu BNP Paribas Aktywnego Inwestowania

Szczegółowe informacje o stawkach opłat manipulacyjnych obowiązujących w Funduszu oraz u poszczególnych dystrybutorów, określa Tabela Opłat publikowana na stronie internetowej Towarzystwa www.tfi.bnpparibas.pl oraz dostępna u Dystrybutorów

OPLATY ZA NABYCIE

Towarzystwo, z tytułu dystrybucji Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu BNP Paribas Aktywnego Inwestowania pobiera Opłatę za Nabycie (stanowiącą opłatę za zbywanie jednostek uczestnictwa, o której mowa w art. 86 ust. 2 Ustawy), w wysokości nie wyższej niż 4% wpłaty dokonywanej przez nabywcę Jednostek Uczestnictwa.

REINWESTYCJA

Na wniosek nabywcy Jednostek Uczestnictwa nie pobiera się Opłaty za Nabycie 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.

PROGRAMY INWESTYCYJNE

Fundusz może oferować Programy Inwestycyjne na zasadach opisany w regulaminach tych programów i pobierać opłaty w wysokości innej niż przewidziane w Statucie Funduszu z zastrzeżeniem, że Opłat za Nabycie, Opłat za Zamianę i Opłat za Odkupienie Jednostek Uczestnictwa nie może być wyższa, niż ich maksymalna wysokość przewidziana Statutem.

OPLATA ZA NABYCIE W RAMACH IKE I IKZE

W ramach IKE oraz IKZE poza Opłatą za Nabycie, o której mowa powyżej, Towarzystwo może pobierać:

- a) Opłatę za Otwarcie IKE oraz IKZE w maksymalnej wysokości 200 zł,
- b) Opłatę ustanowioną na podstawie art. 39 Ustawy o IKE oraz IKZE – w wysokości maksymalnie 300 zł,
- c) Opłatę za Zwrot z IKE lub IKZE dokonany po upływie minimum 12 miesięcy od zwarcia Umowy – maksymalnie 200 zł.

OPLATA ZA ODKUPIENIE

Z zastrzeżeniem art. 26-28 Statutu Towarzystwo nie pobiera Opłaty za Odkupienie Jednostek Uczestnictwa.

OPLATA ZA ZAMIANĘ

Towarzystwo może pobierać Opłatę za Zamianę w wysokości nie wyższej niż określony procent kwoty przeznaczonej na nabycie Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu docelowym. Opłata za Zamianę stanowi różnicę między obowiązującą Opłatą za Nabycie Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu docelowym, a pobraną od Uczestnika Opłatą za Nabycie Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu źródłowym.



OBNIŻANIE OPŁAT MANIPULACYJNYCH

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 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,
- 2) w przypadku uczestnictwa w Funduszu przez okres nie krótszy niż 2 miesiące,
- 3) w przypadku nabywania Jednostek Uczestnictwa poprzez wpłatę bezpośrednią,
- 4) 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,
- 5) w stosunku do podmiotów będących nabywcami usług finansowych świadczonych przez podmioty, w których akcjonariusze Towarzystwa posiadają akcje lub udziały,
- 6) w przypadku pracowniczych programów emerytalnych,
- 7) w stosunku do Uczestników Funduszu zawierających Umowę o prowadzenie IKE lub Umowę o prowadzenie IKZE,
- 8) 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.

D. 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.

E. 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) 2,5% (dwa i pół procenta) Wartości Aktywów Netto Subfunduszu od dnia 1 stycznia 2021 r. do dnia 31 grudnia 2021 r., następnie 2% (dwa procent) Wartości Aktywów Netto Subfunduszu od dnia 1 stycznia 2022 – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A,
- 2) 1,60% 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. d) powyżej.

F. Maksymalny poziom wynagrodzenia za zarządzanie funduszem inwestycyjnym otwartym, funduszem zagranicznym lub instytucją wspólnego inwestowania zarządzanymi przez towarzystwo lub podmiot z grupy kapitałowej towarzystwa, w przypadku, jeżeli Fundusz lokuje powyżej 50% Aktywów BNP Paribas Aktywnego Inwestowania w jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne lub tytuły uczestnictwa funduszy lub instytucji zbiorowego inwestowania zarządzanych przez Towarzystwo lub podmiot z grupy kapitałowej.

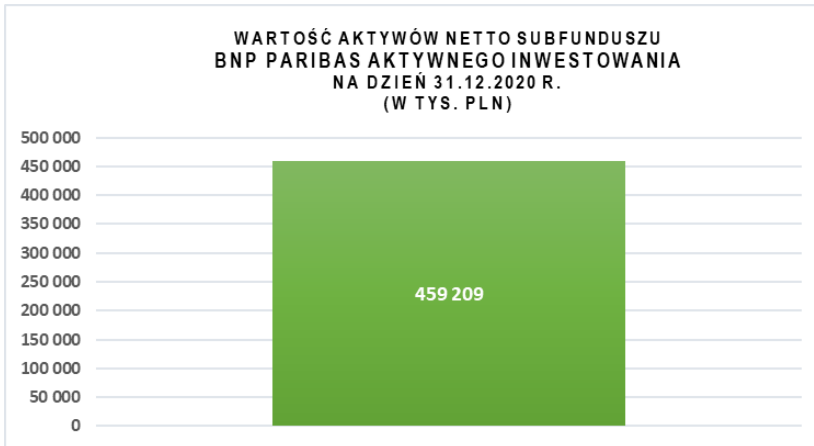
Nie dotyczy.

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.

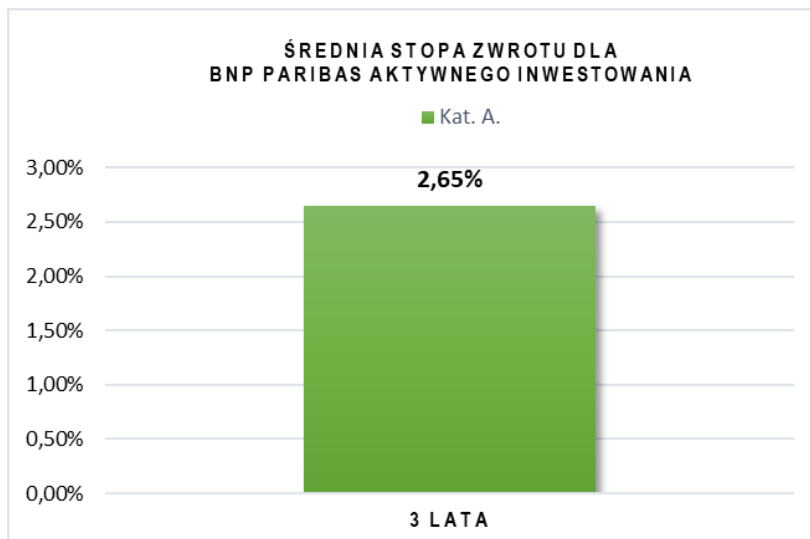
Nie dotyczy nie zawarto takich umów. Koszty działalności Funduszu/Subfunduszu rozdzielane są pomiędzy Fundusz a Towarzystwo na podstawie postanowień Statutu.

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

- 1) Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na koniec ostatniego roku obrotowego, zgodna z wartością zaprezentowaną w zbadanym przez biegłego rewidenta jednostkowym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu.



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



3) 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

Od dnia 01.06.2018 r. obowiązuje benchmark: 10% WIG20 + 90% WIBID 6M.

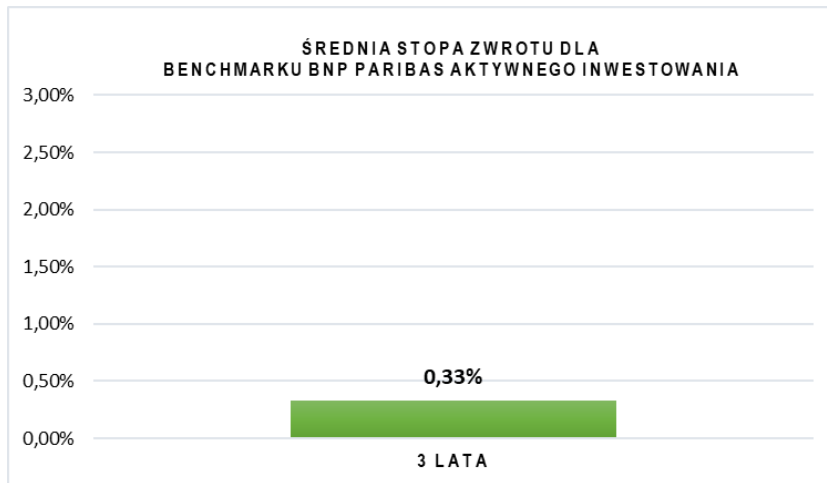
Powyższe benchmarki składają się ze wskaźników referencyjnych opracowywanych przez następujących administratorów, którzy zostali wpisani do rejestru prowadzonego przez Europejski Urząd Nadzoru Giełd i Papierów Wartościowych – po angielsku European Securities and Markets Authority (ESMA).

Wskaźnik referencyjny	Wskazanie administratora wskaźnika referencyjnego
WIG20	GPW Benchmark S.A.
WIBID 6M	GPW Benchmark S.A.

Do dnia 31.05.2018 r. obowiązywał benchmark: 15% WIG20 + 85% WIBID 6M.



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



- 5) 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.



SUBFUNDUSZ BNP PARIBAS STABILNEGO INWESTOWANIA

1. Zwięzły opis polityki inwestycyjnej Subfunduszu 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 do 90% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w instrumenty o charakterze dłużnym, tj. obligacje, bony skarbowe, listy zastawne, certyfikaty depozytowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego.

Fundusz może lokować do 20% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w depozyty bankowe.

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

Umowy, których przedmiotem są instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne, zawierane są w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego Subfunduszu BNP Paribas Stabilnego Inwestowania oraz w celu sprawnego zarządzania portfelem. Podstawowym celem zabezpieczenia jest zabezpieczenie ryzyka walutowego oraz ryzyka stopy procentowej. W tym celu Fundusz może zawierać transakcje, które przekształcą pierwotne strumienie pieniężne z instrumentu podstawowego w strumienie pieniężne pozbawione ryzyka zmiany kursu walutowego w przyszłości lub ograniczą ekspozycję na ryzyko stopy procentowej, czyli skrócą czas do wykupu portfela papierów dłużnych.

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. 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, 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.

3. 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.

B. 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.

C. 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).

D. Ryzyko związane z udzielonymi gwarancjami

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

E. Wystąpienia szczególnych okoliczności, na wystąpienie których Uczestnik Funduszu nie ma wpływu lub ma ograniczony wpływ

a) 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.

b) 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.

c) 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.

d) 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.

e) 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.

f) 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 miesiące od dnia dokonania ogłoszenia o zmianie Statutu. Uczestnicy nie mają wpływu na decyzję Towarzystwa o zmianie postanowień Statutu.

g) Niewypłacalności gwaranta

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

h) 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.

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

Zmiany obowiązującego prawa, szczególnie w zakresie podatków, cel, 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.

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

Subfundusz 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.



5. Informacje o wysokości opłat i prowizji związanych z uczestnictwem w Subfunduszu BNP Paribas Stabilnego Inwestowania, sposobie ich naliczania i pobierania oraz kosztach obciążających Fundusz

A. 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

Art. 63 Statutu Funduszu.

B. 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

Współczynnik Kosztów Całkowitych (wskaźnik WKC) obliczonego za okres od 01.01.2020 r. do 31.12.2020 r. dla Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu BNP Paribas Stabilnego Inwestowania wynosi odpowiednio: dla Kat. A: 2,67%, dla Kat. C: 0,27%.

WKC odzwierciedla udział kosztów niezwiązanych bezpośrednio z działalnością inwestycyjną Subfunduszu BNP Paribas Stabilnego Inwestowania w średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu za rok 2020.

Do wskaźnika WKC nie zostały włączone prowizje i opłaty maklerskie, podatki związane z nabyciem lub zbyciem składników portfela, odsetki z tytułu zaciągniętych pożyczek lub kredytów, świadczenia wynikające z realizacji umów, których przedmiotem są instrumenty pochodne, opłaty związane z nabyciem lub odkupieniem Jednostek Uczestnictwa bezpośrednio przez Uczestnika, wartość usług dodatkowych.

C. Opłaty manipulacyjne z tytułu zbycia i odkupienia Jednostek Uczestnictwa oraz inne opłaty uiszczane bezpośrednio przez Uczestnika Subfunduszu BNP Paribas Stabilnego Inwestowania

Szczegółowe informacje o stawkach opłat manipulacyjnych obowiązujących w Funduszu oraz u poszczególnych dystrybutorów, określa Tabela Opłat publikowana na stronie internetowej Towarzystwa www.tfi.bnpparibas.pl oraz dostępna u Dystrybutorów

OPLATY ZA NABYCIE

Towarzystwo, z tytułu dystrybucji Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu BNP Paribas Stabilnego Inwestowania pobiera Opłatę za Nabycie (stanowiącą opłatę za zbywanie jednostek uczestnictwa, o której mowa w art. 86 ust. 2 Ustawy), w wysokości nie wyższej niż 4% wpłaty dokonywanej przez nabywcę Jednostek Uczestnictwa.

REINWESTYCJA

Na wniosek nabywcy Jednostek Uczestnictwa nie pobiera się Opłaty za Nabycie 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.

PROGRAMY INWESTYCYJNE

Fundusz może oferować Programy Inwestycyjne na zasadach opisanych w regulaminach tych programów i pobierać opłaty w wysokości innej niż przewidziane w Statucie Funduszu z zastrzeżeniem, że Opłat za Nabycie, Opłat za Zamianę i Opłat za Odkupienie Jednostek Uczestnictwa nie może być wyższa, niż ich maksymalna wysokość przewidziana Statutem.

OPLATA ZA NABYCIE W RAMACH IKE I IKZE

W ramach IKE oraz IKZE poza Opłatą za Nabycie, o której mowa powyżej, Towarzystwo może pobierać:

- a) Opłatę za Otwarcie IKE oraz IKZE w maksymalnej wysokości 200 zł,
- b) Opłatę ustanowioną na podstawie art. 39 Ustawy o IKE oraz IKZE – w wysokości maksymalnie 300 zł,
- c) Opłatę za Zwrot z IKE lub IKE dokonany po upływie minimum 12 miesięcy od zwarcia Umowy – maksymalnie 200 zł.



OPLATA ZA ODKUPIENIE

Z zastrzeżeniem art. 26-28 Statutu Towarzystwo nie pobiera Oplaty za Odkupienie Jednostek Uczestnictwa.

OPLATA ZA ZAMIANĘ

Towarzystwo może pobierać Oplatę za Zamianę w wysokości nie wyższej niż określony procent kwoty przeznaczonej na nabycie Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu docelowym. Oplata za Zamianę stanowi różnicę między obowiązującą Oplatą za Nabycie Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu docelowym, a pobraną od Uczestnika Oplatą za Nabycie Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu źródłowym.

OBNIŻANIE OPLAT MANIPULACYJNYCH

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 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,
- 2) w przypadku uczestnictwa w Funduszu przez okres nie krótszy niż 2 miesiące,
- 3) w przypadku nabywania Jednostek Uczestnictwa poprzez wpłatę bezpośrednią,
- 4) 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,
- 5) w stosunku do podmiotów będących nabywcami usług finansowych świadczonych przez podmioty, w których akcjonariusze Towarzystwa posiadają akcje lub udziały,
- 6) w przypadku pracowniczych programów emerytalnych,
- 7) w stosunku do Uczestników Funduszu zawierających Umowę o prowadzenie IKE lub Umowę o prowadzenie IKZE,
- 8) 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.

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

$$BM(d) = BM(0) \times [0,3 \times (WIG20(d) / WIG20(0)) + 0,55 \times (TBSP.Index (d)/TBSP.Index (0)) + 0,15 \times (IWIBID O/N (d) / IWIBID O/N (0))]$$

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);

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);

TBSP.Index – indeks giełdowy dla obligacji skarbowych na rynku Treasury BondSpot Poland publikowany od 16 lutego 2011 przez BondSpot S.A. na stronie internetowej pod adresem http://www.bondspot.pl/tbsp_index;

TBSP.Index (d) – wartość Indeksu TBSP.Index z dnia d;

TBSP.Index (0) – wartość Indeksu TBSP.Index w ostatnim dniu poprzedniego roku kalendarzowego (w przypadku pierwszego roku działalności Subfunduszu wartość Indeksu TBSP.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).

Powyższy Indeks Odniesienia składa się ze wskaźników referencyjnych opracowywanych przez następujących administratorów, którzy zostali wpisani do rejestru prowadzonego przez Europejski Urząd Nadzoru Giełd i Papierów Wartościowych – po angielsku European Securities and Markets Authority (ESMA):

WSKAŹNIK REFERENCYJNY	WSKAZANIE ADMINISTRATORA WSKAŹNIKA REFERENCYJNEGO
TBSP.Index	GPW Benchmark S.A.A.
WIG20	GPW Benchmark S.
WIBID O/N	GPW Benchmark S.A.

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.

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.

E. 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) 2,5% (dwa i pół procenta) Wartości Aktywów Netto Subfunduszu od dnia 1 stycznia 2021 r. do dnia 31 grudnia 2021 r., następnie 2% (dwa procent) Wartości Aktywów Netto Subfunduszu od dnia 1 stycznia 2022 r – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A,
- 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. d) powyżej.

F. Maksymalny poziom wynagrodzenia za zarządzanie funduszem inwestycyjnym otwartym, funduszem zagranicznym lub instytucją wspólnego inwestowania zarządzanymi przez towarzystwo lub podmiot z grupy kapitałowej towarzystwa, w przypadku, jeżeli Fundusz lokuje powyżej 50% Aktywów BNP Paribas Stabilnego Inwestowania w jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne lub tytuły uczestnictwa funduszy lub instytucji zbiorowego inwestowania zarządzanych przez Towarzystwo lub podmiot z grupy kapitałowej

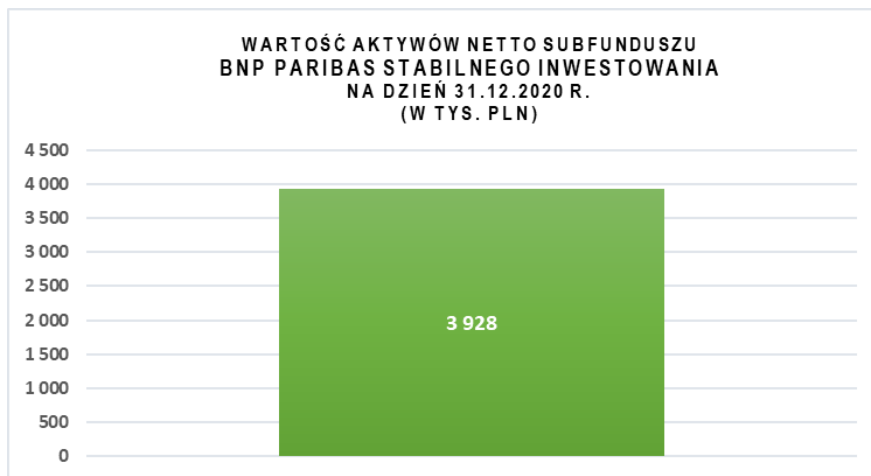
Nie dotyczy.

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

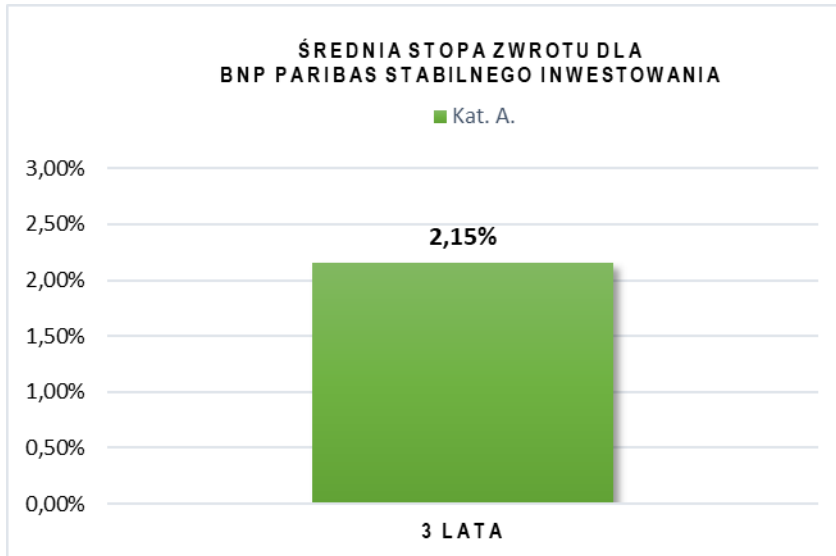
Nie dotyczy. Koszty działalności Funduszu/Subfunduszu rozdzielane są pomiędzy Fundusz a Towarzystwo na podstawie postanowień Statutu.

6. Podstawowe dane finansowe Subfunduszu w ujęciu historycznym

A. Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na koniec ostatniego roku obrotowego, zgodna z wartością zaprezentowaną w zbadanym przez biegłego rewidenta jednostkowym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu



B. Wielkość średniej stopy zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu za ostatnie 3, 5 i 10 lat



- 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

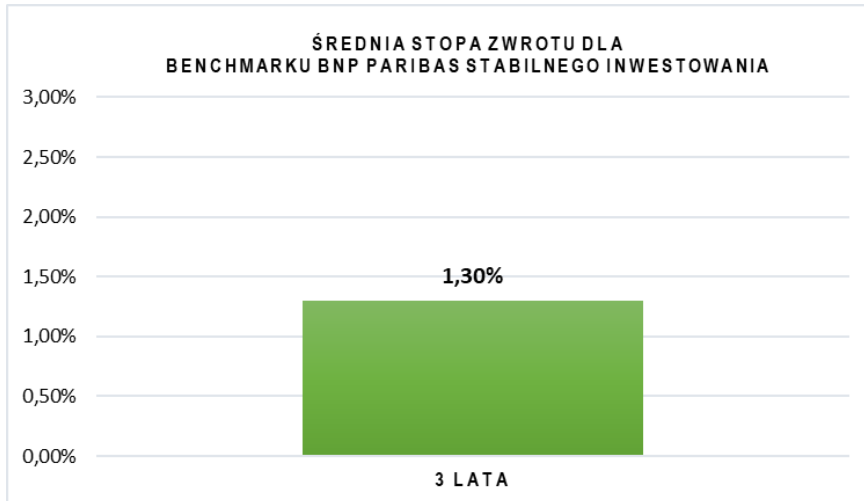
Stopą odniesienia dla oceny efektywności (benchmarkiem) BNP Paribas Stabilnego Inwestowania jest: 30% WIG20% +55% TBSP.Index + 15% ze stopy WIBID O/N.

Powyższy benchmark składa się ze wskaźników referencyjnych opracowywany przez następujących administratorów, którzy zostali wpisani do rejestru prowadzonego przez Europejski Urząd Nadzoru Giełd i Papierów Wartościowych – po angielsku European Securities and Markets Authority (ESMA):

Wskaźnik referencyjny	Wskazanie administratora wskaźnika referencyjnego
WIG20	GPW Benchmark S.A.
TBSP.Index	GPW Benchmark S.A.
WIBID O/N	GPW Benchmark S.A.

Stopą odniesienia dla oceny efektywności BNP Paribas Stabilnego Inwestowania do dnia 30 kwietnia 2017 r. roku był: 30% WIG20 + 70% EFFAS 3-5.

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



- 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.



SUBFUNDUSZ BNP PARIBAS OBLIGACJI

1. Zwięzły opis polityki inwestycyjnej Subfunduszu 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 obligacje emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, Europejski Bank Centralny, Unię Europejską lub Europejski Bank Inwestycyjny.

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 do 20% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w depozyty bankowe.

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

Nie dotyczy. 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

Umowy, których przedmiotem są instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne, zawierane są w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego Subfunduszu BNP Paribas Obligacji oraz w celu sprawnego zarządzania portfelem. Podstawowym celem zabezpieczenia jest zabezpieczenie ryzyka walutowego oraz ryzyka stopy procentowej. W tym celu Fundusz może zawierać transakcje, które przekształcą pierwotne strumienie pieniężne z instrumentu podstawowego w strumienie pieniężne pozbawione ryzyka zmiany kursu walutowego w przyszłości lub ograniczą ekspozycję na ryzyko stopy procentowej, czyli skrócą czas do wykupu portfela papierów dłużnych

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. 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, 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 znajdą 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.

3. 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.

B. 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.

C. 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).

D. Ryzyko związane z udzielonymi gwarancjami

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

E. Wystąpienia szczególnych okoliczności, na wystąpienie których Uczestnik Funduszu nie ma wpływu lub ma ograniczony wpływ

a) 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.

b) 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.

c) 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.

d) 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.

e) 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.

f) 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.

g) Niewypłacalności gwaranta

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

h) 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.

i) 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.

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

Subfundusz 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.



5. Informacje o wysokości opłat i prowizji związanych z uczestnictwem w Subfunduszu BNP Paribas Obligacji, sposobie ich naliczania i pobierania oraz kosztach obciążających Fundusz

A. 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

Art. 69 Statutu Funduszu.

B. 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

Współczynnik Kosztów Całkowitych (wskaźnik WKC) obliczonego za okres od 01.01.2020 r. do 31.12.2020 r. dla Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu BNP Paribas Obligacji wynosi odpowiednio: dla Kat. A: 1,67%, dla Kat. C: 0,20%.

WKC odzwierciedla udział kosztów niezwiązanych bezpośrednio z działalnością inwestycyjną Subfunduszu BNP Paribas Obligacji w średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu za rok 2020.

Do wskaźnika WKC nie zostały włączone prowizje i opłaty maklerskie, podatki związane z nabyciem lub zbyciem składników portfela, odsetki z tytułu zaciągniętych pożyczek lub kredytów, świadczenia wynikające z realizacji umów, których przedmiotem są instrumenty pochodne, opłaty związane z nabyciem lub odkupieniem Jednostek Uczestnictwa bezpośrednio przez Uczestnika, wartość usług dodatkowych.

C. Opłaty manipulacyjne z tytułu zbycia i odkupienia Jednostek Uczestnictwa oraz inne opłaty uiszczane bezpośrednio przez Uczestnika Subfunduszu BNP Paribas Obligacji

Szczegółowe informacje o stawkach opłat manipulacyjnych obowiązujących w Funduszu oraz u poszczególnych dystrybutorów, określa Tabela Opłat publikowana na stronie internetowej Towarzystwa www.tfi.bnpparibas.pl oraz dostępna u Dystrybutorów.

OPLĄTY ZA NABYCIE

Towarzystwo, z tytułu dystrybucji Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu BNP Paribas Obligacji pobiera Opłatę za Nabycie (stanowiącą opłatę za zbywanie jednostek uczestnictwa, o której mowa w art. 86 ust. 2 Ustawy), w wysokości nie wyższej niż 2,5% wpłaty dokonywanej przez nabywcę Jednostek Uczestnictwa.

REINWESTYCJA

Na wniosek nabywcy Jednostek Uczestnictwa nie pobiera się Opłaty za Nabycie 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.

PROGRAMY INWESTYCYJNE

Fundusz może oferować Programy Inwestycyjne na zasadach opisanych w regulaminach tych programów i pobierać opłaty w wysokości innej niż przewidziane w Statucie Funduszu z zastrzeżeniem, że Opłat za Nabycie, Opłat za Zamianę i Opłat za Odkupienie Jednostek Uczestnictwa nie może być wyższa, niż ich maksymalna wysokość przewidziana Statutem.

OPLĄTA ZA NABYCIE W RAMACH IKE I IKZE

W ramach IKE oraz IKZE poza Opłatą za Nabycie, o której mowa powyżej, Towarzystwo może pobierać:

- a) Opłatę za Otwarcie IKE oraz IKZE w maksymalnej wysokości 200 zł
- b) Opłatę ustanowioną na podstawie art. 39 Ustawy o IKE oraz IKZE – w wysokości maksymalnie 300 zł,
- c) Opłatę za Zwrot z IKE lub IKZE dokonany po upływie minimum 12 miesięcy od zwarcia Umowy – maksymalnie 200 zł.



OPŁATA ZA ODKUPIENIE

Z zastrzeżeniem art. 26-28 Statutu Towarzystwo nie pobiera Opłaty za Odkupienie Jednostek Uczestnictwa.

OPŁATA ZA ZAMIANĘ

Towarzystwo może pobierać Opłatę za Zamianę w wysokości nie wyższej niż określony procent kwoty przeznaczonej na nabycie Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu docelowym. Opłata za Zamianę stanowi różnicę między obowiązującą Opłatą za Nabycie Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu docelowym, a pobraną od Uczestnika Opłatą za Nabycie Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu źródłowym.

OBNIŻANIE OPŁAT MANIPULACYJNYCH

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 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,
- 2) w przypadku uczestnictwa w Funduszu przez okres nie krótszy niż 2 miesiące,
- 3) w przypadku nabywania Jednostek Uczestnictwa poprzez wpłatę bezpośrednią,
- 4) 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,
- 5) w stosunku do podmiotów będących nabywcami usług finansowych świadczonych przez podmioty, w których akcjonariusze Towarzystwa posiadają akcje lub udziały,
- 6) w przypadku pracowniczych programów emerytalnych,
- 7) w stosunku do Uczestników Funduszu zawierających Umowę o prowadzenie IKE lub Umowę o prowadzenie IKZE,
- 8) 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.

D. Wskazanie opłaty zmiennej, będącej częścią wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem BNP Paribas Obligacji, której wysokość jest uzależniona od wyników Subfunduszu BNP Paribas Obligacji, prezentowanej w ujęciu procentowym w stosunku do średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu 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:

$$BM(d) = BM(0) \times [0,8 (TBSP.Index (d) / TBSP.Index (0)) + 0,20 \times (IWIBID O/N (d) / IWIBID O/N (0))]$$

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);



TBSP.Index – indeks giełdowy dla obligacji skarbowych na rynku Treasury BondSpot Poland publikowany od 16 lutego 2011 przez BondSpot S.A. na stronie internetowej pod adresem http://www.bondspot.pl/tbsp_index;

TBSP.Index (d) – wartość Indeksu TBSP.Index z dnia d;

TBSP.Index (0) – wartość Indeksu TBSP.Index w ostatnim dniu poprzedniego roku kalendarzowego (w przypadku pierwszego roku działalności Subfunduszu wartość Indeksu TBSP.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).

Powyższy Indeks Odniesienia składa się ze wskaźników referencyjnych opracowywanych przez następujących administratorów, którzy zostali wpisani do rejestru prowadzonego przez Europejski Urząd Nadzoru Giełd i Papierów Wartościowych – po angielsku European Securities and Markets Authority (ESMA):

Wskaźnik referencyjny	Wskazanie administratora wskaźnika referencyjnego
TBSP.Index	GPW Benchmark S.A.
WIBID O/N	GPW Benchmark S.A.

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.

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.

E. 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,
- 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. D) powyżej.

F. Maksymalny poziom wynagrodzenia za zarządzanie funduszem inwestycyjnym otwartym, funduszem zagranicznym lub instytucją wspólnego inwestowania zarządzanymi przez towarzystwo lub podmiot z grupy kapitałowej towarzystwa, w przypadku, jeżeli Fundusz lokuje powyżej 50% Aktywów BNP Paribas Obligacji w jednostki uczestnictwa, certyfikaty



inwestycyjne lub tytuły uczestnictwa funduszy lub instytucji zbiorowego inwestowania zarządzanych przez Towarzystwo lub podmiot z grupy kapitałowej

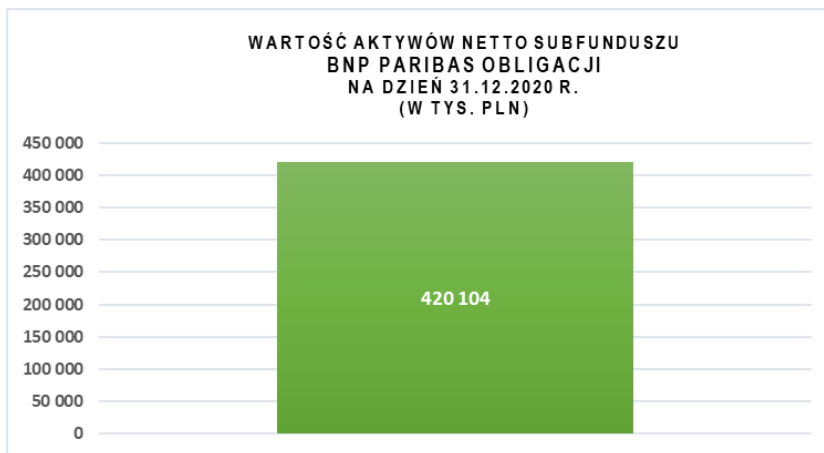
Nie dotyczy.

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

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

6. Podstawowe dane finansowe Subfunduszu w ujęciu historycznym

- A. Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na koniec ostatniego roku obrotowego, zgodna z wartością zaprezentowaną w zbadanym przez biegłego rewidenta jednostkowym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu



- B. Wielkość średniej stopy zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu za ostatnie 3, 5 i 10 lat



- 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



Stopą odniesienia dla oceny efektywności (benchmarkiem) BNP Paribas Obligacji jest:

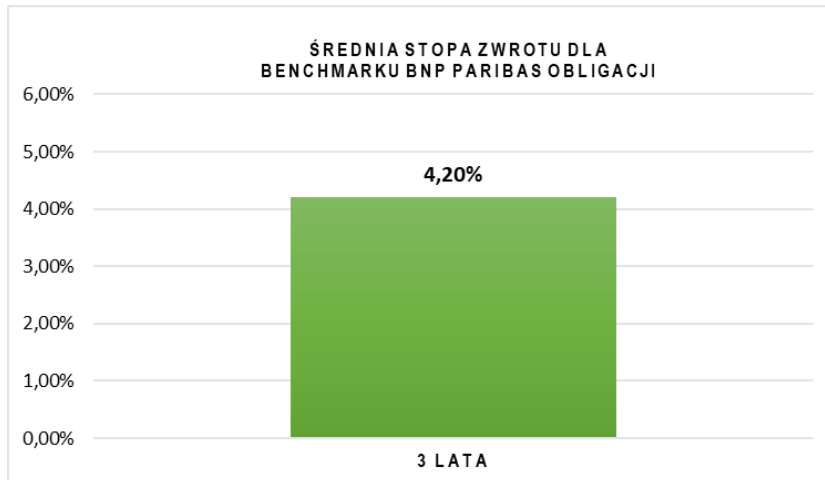
80% TBSP.Index +20% WIBID O/N

Powyższy benchmark składa się ze wskaźników referencyjnych opracowywany przez następujących administratorów, którzy zostali wpisani do rejestru prowadzonego przez Europejski Urząd Nadzoru Giełd i Papierów Wartościowych – po angielsku European Securities and Markets Authority (ESMA):

Wskaźnik referencyjny	Wskazanie administratora wskaźnika referencyjnego
TBSP.Index	GPW Benchmark S.A.
WIBID O/N	GPW Benchmark S.A.

Stopą odniesienia dla oceny efektywności BNP Paribas Obligacji do dnia 30 kwietnia 2017 roku był: 100% ze stopy zwrotu z indeksu Bloomberg/EFFAS Bond Indices Poland Govt 3-5 Yr TR.

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



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.



SUBFUNDUSZ BNP PARIBAS KONSERWATYWNEGO OSZCZĘDZANIA

1. Zwięzły opis polityki inwestycyjnej Subfunduszu BNP Paribas Konserwatywnego Oszczędzania

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, w tym emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa i Narodowy Bank Polski, w listy zastawne oraz jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych oraz tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych i instytucji wspólnego inwestowania. Średnioważony czas trwania obligacji w portfelu, wyrażony miarą „Modified Duration” (miarą wrażliwości zmiany wartości obligacji), nie może przekraczać 2 lat.

Fundusz może lokować do 20% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w depozyty bankowe – przy czym zobowiązania Funduszu są wliczane w ten limit.

Fundusz nie lokuje swoich aktywów w akcje bądź inne instrumenty o charakterze udziałowym, tj. prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe. Jednak w aktywach funduszu mogą znaleźć się akcje bądź inne instrumenty o charakterze udziałowym w przypadku przydzieleni akcji w wyniku zamiany na akcje obligacji zmiennych lub w przypadku przekształcania długu emitentów w papiery wartościowe z wykorzystaniem bankowych narzędzi zapewnienia płynności.

Fundusz może lokować nie więcej niż 10% wartości Aktywów Subfunduszu łącznie w certyfikaty inwestycyjne lub obligacje zamienne na akcje.

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.
 - f) W odniesieniu do umów mających za przedmiot Instrumenty Pochodne zawieranych przez Fundusz mogą być stosowane następujące kryteria ich doboru:
 - g) zgodność ze strategią i celem inwestycyjnym Subfunduszu,
 - h) cena i jej relacja do wartości teoretycznej,
 - i) płynność,
 - j) dostępność,
 - k) koszty transakcyjne i rozliczeniowe,
 - l) 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

Umowy, których przedmiotem są instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne, zawierane są w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego Subfunduszu BNP Paribas Konserwatywnego Oszczędzania oraz w celu sprawnego zarządzania portfelem. Podstawowym celem zabezpieczenia jest zabezpieczenie ryzyka walutowego oraz ryzyka stopy procentowej. W tym celu Fundusz może zawierać transakcje, które przekształcą pierwotne strumienie pieniężne z instrumentu podstawowego w strumienie pieniężne pozbawione ryzyka zmiany kursu walutowego w przyszłości lub ograniczą ekspozycję na ryzyko stopy procentowej, czyli skrócą czas do wykupu portfela papierów dłużnych.

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. 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 znajdą 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 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.

3. 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.

B. 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.

C. 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).

D. Ryzyko związane z udzielonymi gwarancjami

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

E. Wystąpienia szczególnych okoliczności, na wystąpienie których Uczestnik Funduszu nie ma wpływu lub ma ograniczony wpływ

a) 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.

b) 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.

c) 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.

d) 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.



e) 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.

f) 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.

g) Niewypłacalności gwaranta

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

h) 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.

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

Zmiany obowiązującego prawa, szczególnie w zakresie podatków, cel, 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.

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

Subfundusz BNP Paribas Konserwatywnego Oszczędzania 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 1 rok.

5. Informacje o wysokości opłat i prowizji związanych z uczestnictwem w Subfunduszu BNP Paribas Konserwatywnego Oszczędzania, sposobie ich naliczania i pobierania oraz kosztach obciążających Fundusz

A. 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

Art. 75 Statutu Funduszu.



B. 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

Współczynnik Kosztów Całkowitych (wskaźnik WKC) obliczonego za okres od 01.01.2020 r. do 31.12.2020 r. dla Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu BNP Paribas Konserwatywnego Oszczędzania wynosi odpowiednio: dla Kat. A: 1,14%, dla Kat. C: 0,15%.

WKC odzwierciedla udział kosztów niezwiązanych bezpośrednio z działalnością inwestycyjną Subfunduszu BNP Paribas Konserwatywnego Oszczędzania w średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu za rok 2020.

Do wskaźnika WKC nie zostały włączone prowizje i opłaty maklerskie, podatki związane z nabyciem lub zbyciem składników portfela, odsetki z tytułu zaciągniętych pożyczek lub kredytów, świadczenia wynikające z realizacji umów, których przedmiotem są instrumenty pochodne, opłaty związane z nabyciem lub odkupieniem Jednostek Uczestnictwa bezpośrednio przez Uczestnika, wartość usług dodatkowych.

C. Opłaty manipulacyjne z tytułu zbycia i odkupienia Jednostek Uczestnictwa oraz inne opłaty uiszczane bezpośrednio przez Uczestnika Subfunduszu BNP Paribas Konserwatywnego Oszczędzania .

Szczegółowe informacje o stawkach opłat manipulacyjnych obowiązujących w Funduszu oraz u poszczególnych dystrybutorów, określa Tabela Opłat publikowana na stronie internetowej Towarzystwa www.tfi.bnpparibas.pl oraz dostępna u Dystrybutorów.

OPŁATY ZA NABYCIE

Towarzystwo, z tytułu dystrybucji Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu BNP Paribas Konserwatywnego Oszczędzania obiera Opłatę za Nabycie (stanowiącą opłatę za zbywanie jednostek uczestnictwa, o której mowa w art. 86 ust. 2 Ustawy), w wysokości nie wyższej niż 0,5% wpłaty dokonywanej przez nabywcę Jednostek Uczestnictwa.

PROGRAMY INWESTYCYJNE

Fundusz może oferować Programy Inwestycyjne na zasadach opisanych w regulaminach tych programów i pobierać opłaty w wysokości innej niż przewidziane w Statucie Funduszu z zastrzeżeniem, że Opłat za Nabycie, Opłat za Zamianę i Opłat za Odkupienie Jednostek Uczestnictwa nie może być wyższa, niż ich maksymalna wysokość przewidziana Statutem.

OPŁATA ZA NABYCIE W RAMACH IKE I IKZE

W ramach IKE oraz IKZE poza Opłatą za Nabycie, o której mowa powyżej, Towarzystwo może pobierać:

- a) Opłatę za Otwarcie IKE oraz IKZE w maksymalnej wysokości 200 zł,
- b) Opłatę ustanowioną na podstawie art. 39 Ustawy o IKE oraz IKZE – w wysokości maksymalnie 300 zł,
- c) Opłatę za Zwrot z IKE lub IKZE dokonany po upływie minimum 12 miesięcy od zawarcia Umowy – maksymalnie 200 zł.

OPŁATA ZA ODKUPIENIE

Z zastrzeżeniem art. 26-28 Statutu Towarzystwo nie pobiera Opłaty za Odkupienie Jednostek Uczestnictwa.

OPŁATA ZA ZAMIANĘ

Towarzystwo może pobierać Opłatę za Zamianę w wysokości nie wyższej niż określony procent kwoty przeznaczonej na nabycie Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu docelowym. Opłata za Zamianę stanowi różnicę między obowiązującą Opłatą za Nabycie Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu docelowym, a pobraną od Uczestnika Opłatą za Nabycie Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu źródłowym.

OBNIŻANIE OPŁAT MANIPULACYJNYCH

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 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,
- 2) w przypadku uczestnictwa w Funduszu przez okres nie krótszy niż 2 miesiące,
- 3) w przypadku nabywania Jednostek Uczestnictwa poprzez wpłatę bezpośrednią,
- 4) 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,
- 5) w stosunku do podmiotów będących nabywcami usług finansowych świadczonych przez podmioty, w których akcjonariusze Towarzystwa posiadają akcje lub udziały,
- 6) w przypadku pracowniczych programów emerytalnych,
- 7) w stosunku do Uczestników Funduszu zawierających Umowę o prowadzenie IKE lub Umowę o prowadzenie IKZE,
- 8) 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.

D. Wskazanie opłaty zmiennej, będącej częścią wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem BNP Paribas Konserwatywnego Oszczędzania, której wysokość jest uzależniona od wyników Subfunduszu BNP Paribas Konserwatywnego Oszczędzania, prezentowanej w ujęciu procentowym w stosunku do średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu BNP Paribas Konserwatywnego Oszczędzania

Towarzystwo nie pobiera Wynagrodzenia Zmiennego Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem.

E. 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,
- 2) 0,55% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii B,
- 3) 0,35% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii C.

F. Maksymalny poziom wynagrodzenia za zarządzanie funduszem inwestycyjnym otwartym, funduszem zagranicznym lub instytucją wspólnego inwestowania zarządzanymi przez towarzystwo lub podmiot z grupy kapitałowej towarzystwa, w przypadku, jeżeli Fundusz lokuje powyżej 50% Aktywów BNP Paribas Konserwatywnego Oszczędzania w jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne lub tytuły uczestnictwa funduszy lub instytucji zbiorowego inwestowania zarządzanych przez Towarzystwo lub podmiot z grupy kapitałowej

Nie dotyczy. .

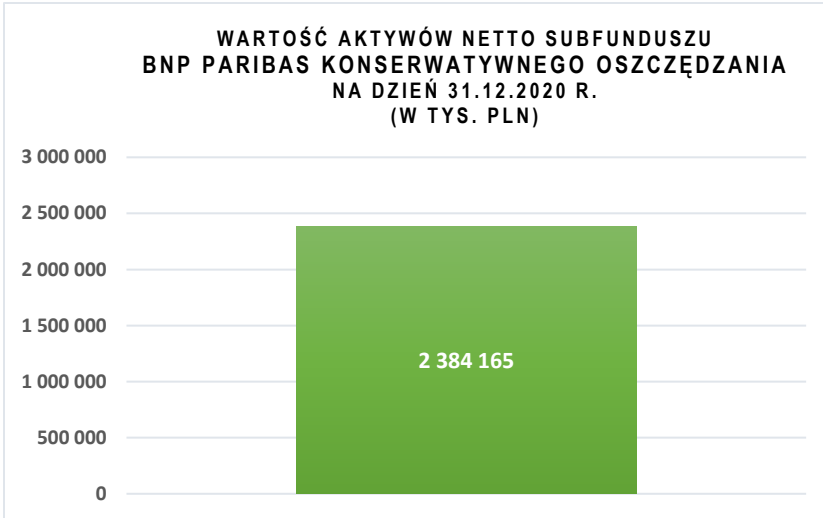
G. Wskazanie istniejących umów lub porozumień, na podstawie, których koszty działalności Subfunduszu bezpośrednio lub pośrednio są rozdzielane między Subfundusz a Towarzystwo lub inny podmiot

Nie dotyczy. Nie zawarto takich umów. Koszty działalności Funduszu/Subfunduszu rozdzielane są pomiędzy Fundusz a Towarzystwo na podstawie postanowień Statutu.

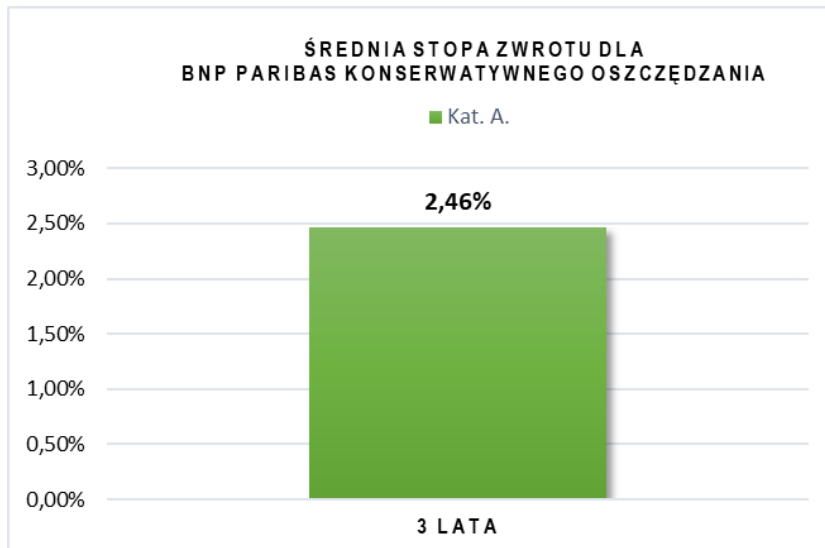


6. Podstawowe dane finansowe Subfunduszu w ujęciu historycznym

- A. Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na koniec ostatniego roku obrotowego, zgodna z wartością zaprezentowaną w zbadanym przez biegłego rewidenta jednostkowym sprawozdaniu finansowym



- B. Wielkość średniej stopy zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu za ostatnie 3, 5 i 10 lat



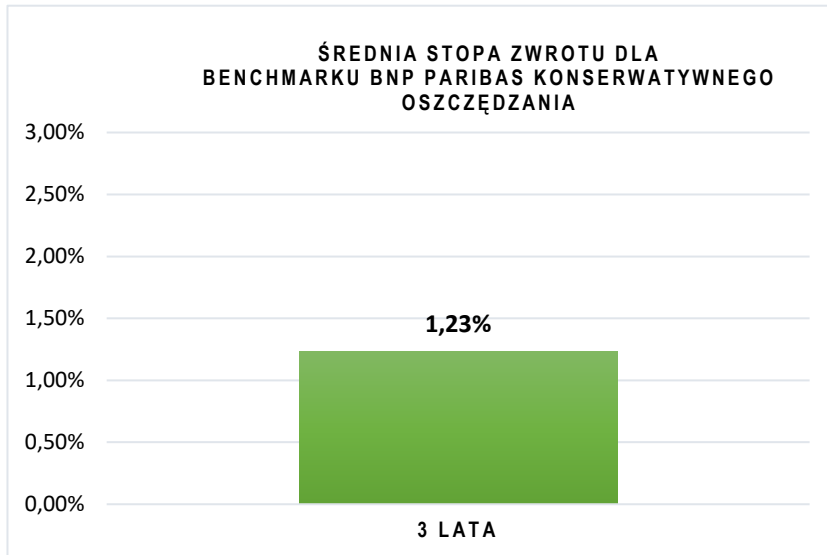
- C. Jeżeli Subfundusz stosuje wzorzec służący do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu odzwierciedlający zachowanie się zmiennych rynkowych najlepiej oddających cel i politykę inwestycyjną Subfunduszu, zwany dalej „wzorcem” (benchmark) – wskazanie tego wzorca, a także informacji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

100% WIBID 6M

Powyższy benchmark składa się ze wskaźnika referencyjnego WIBID 6M opracowywanego przez administratora, którym jest GPW Benchmark S.A.. Administrator został wpisany do rejestru prowadzonego przez Europejski Urząd Nadzoru Giełd i Papierów Wartościowych – po angielsku European Securities and Markets Authority (ESMA).



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



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.



SUBFUNDUSZ BNP PARIBAS GLOBALNY DYNAMICZNEGO WZROSTU

1. Zwięzły opis polityki inwestycyjnej Subfunduszu 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 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 50% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu akcje, obligacje zamienne na akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe.

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

Fundusz może lokować do 20% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w depozyty bankowe – przy czym zobowiązania Funduszu są wliczane w ten limit.

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**
- Umowy, których przedmiotem są instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne, zawierane są w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego Subfunduszu BNP Paribas Globalny Dynamicznego Wzrostu oraz w celu sprawnego zarządzania portfelem. Podstawowym celem zabezpieczenia jest zabezpieczenie ryzyka walutowego oraz ryzyka stopy procentowej. W tym celu Fundusz może zawierać transakcje, które przekształcą pierwotne strumienie pieniężne z instrumentu



podstawowego w strumieniu pieniężne pozbawione ryzyka zmiany kursu walutowego w przyszłości lub ograniczą ekspozycję na ryzyko stopy procentowej, czyli skrócą czas do wykupu portfela papierów dłużnych

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. 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 wpływać będzie 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 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 dekonjunktury na rynku akcji w skład portfela inwestycyjnego Subfunduszu będą wchodzić akcje oraz inne instrumenty o wysokim ryzyku inwestycyjnym. Może to prowadzić, wobec utrzymującej się dekonjunktury 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.

3. 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 obciążone 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.

B. 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.

C. 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).

D. Ryzyko związane z udzielonymi gwarancjami

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

E. Wystąpienia szczególnych okoliczności, na wystąpienie których Uczestnik Funduszu nie ma wpływu lub ma ograniczony wpływ

a) 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.

b) 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.

c) 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.

d) 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.

e) 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.

f) 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.

g) Niewypłacalności gwaranta

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

h) 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.



i) 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.

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

Subfundusz 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.

5. Informacje o wysokości opłat i prowizji związanych z uczestnictwem w Subfunduszu BNP Paribas Globalny Dynamicznego Wzrostu, sposobie ich naliczania i pobierania oraz kosztach obciążających Fundusz.

A. 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

Art. 81 Statutu Funduszu.

B. 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

Współczynnik Kosztów Całkowitych (wskaźnik WKC) obliczonego za okres od 01.01.2020 r. do 31.12.2020 r. dla Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu BNP Paribas Globalny Dynamicznego Wzrostu wynosi odpowiednio: dla Kat. A: 3,70%, dla Kat. C: 1,29%.

WKC odzwierciedla udział kosztów niezwiązanych bezpośrednio z działalnością inwestycyjną Subfunduszu BNP Paribas Globalny Dynamicznego Wzrostu w średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu za rok 2020.

Do wskaźnika WKC nie zostały włączone prowizje i opłaty maklerskie, podatki związane z nabyciem lub zbyciem składników portfela, odsetki z tytułu zaciągniętych pożyczek lub kredytów, świadczenia wynikające z realizacji umów, których przedmiotem są instrumenty pochodne, opłaty związane z nabyciem lub odkupieniem Jednostek Uczestnictwa bezpośrednio przez Uczestnika, wartość usług dodatkowych.

C. Opłaty manipulacyjne z tytułu zbycia i odkupienia Jednostek Uczestnictwa oraz inne opłaty uiszczane bezpośrednio przez Uczestnika Subfunduszu BNP Paribas Globalny Dynamicznego Wzrostu.

Szczegółowe informacje o stawkach opłat manipulacyjnych obowiązujących w Funduszu oraz u poszczególnych dystrybutorów, określa Tabela Opłat publikowana na stronie internetowej Towarzystwa www.tfi.bnpparibas.pl oraz dostępna u Dystrybutorów

OPŁATY ZA NABYCIE



Towarzystwo, z tytułu dystrybucji Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu BNP Paribas Globalny Dynamicznego Wzrostu pobiera Oplatę za Nabycie (stanowiącą opłatę za zbywanie jednostek uczestnictwa, o której mowa w art. 86 ust. 2 Ustawy), w wysokości nie wyższej niż 5% wpłaty dokonywanej przez nabywcę Jednostek Uczestnictwa.

REINWESTYCJA

Na wniosek nabywcy Jednostek Uczestnictwa nie pobiera się Oplaty za Nabycie 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.

PROGRAMY INWESTYCYJNE

Fundusz może oferować Programy Inwestycyjne na zasadach opisany w regulaminach tych programów i pobierać opłaty w wysokości innej niż przewidziane w Statucie Funduszu z zastrzeżeniem, że Oplat za Nabycie, Oplat za Zamianą i Oplat za Odkupienie Jednostek Uczestnictwa nie może być wyższa, niż ich maksymalna wysokość przewidziana Statutem.

OPLATA ZA NABYCIE W RAMACH IKE I IKZE

W ramach IKE oraz IKZE poza Oplatą za Nabycie, o której mowa powyżej, Towarzystwo może pobierać:

- a) Oplatę za Otwarcie IKE oraz IKZE w maksymalnej wysokości 200 zł,
- b) Oplatę ustanowioną na podstawie art. 39 Ustawy o IKE oraz IKZE – w wysokości maksymalnie 300 zł,
- c) Oplatę za Zwrot z IKE lub IKZE dokonany po upływie minimum 12 miesięcy od zwarcia Umowy – maksymalnie 200 zł.

OPLATA ZA ODKUPIENIE

Z zastrzeżeniem art. 26-28 Statutu Towarzystwo nie pobiera Oplaty za Odkupienie Jednostek Uczestnictwa.

OPLATA ZA ZAMIANĘ

Towarzystwo może pobierać Oplatę za Zamianą w wysokości nie wyższej niż określony procent kwoty przeznaczonej na nabycie Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu docelowym. Oplata za Zamianą stanowi różnicę między obowiązującą Oplatą za Nabycie Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu docelowym, a pobraną od Uczestnika Oplatą za Nabycie Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu źródłowym.

OBNIŻANIE OPLAT MANIPULACYJNYCH

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 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,
- 2) w przypadku uczestnictwa w Funduszu przez okres nie krótszy niż 2 miesiące,
- 3) w przypadku nabywania Jednostek Uczestnictwa poprzez wpłatę bezpośrednią,
- 4) 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,
- 5) w stosunku do podmiotów będących nabywcami usług finansowych świadczonych przez podmioty, w których akcjonariusze Towarzystwa posiadają akcje lub udziały,
- 6) w przypadku pracowniczych programów emerytalnych,
- 7) w stosunku do Uczestników Funduszu zawierających Umowę o prowadzenie IKE lub Umowę o prowadzenie IKZE,



8) 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.

D. Wskazanie opłaty zmiennej, będącej częścią wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem BNP Paribas Globalny Dynamicznego Wzrostu, której wysokość jest uzależniona od wyników Subfunduszu BNP Paribas Globalny Dynamicznego Wzrostu, prezentowanej w ujęciu procentowym w stosunku do średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu 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) x (1 + WIBID O/N (d-1)*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).

Powyższy Indeks Odniesienia składa się ze wskaźników referencyjnych opracowywanych przez następujących administratorów:

Wskaźnik referencyjny	Wskazanie administratora wskaźnika referencyjnego
WIBID O/N	GPW Benchmark S.A.
MSCI All Country World Index	MSCI Limited

Spółka GPW Benchmark S.A. została wpisany do rejestru prowadzonego przez Europejski Urząd Nadzoru Giełd i Papierów Wartościowych – po angielsku European Securities and Markets Authority (ESMA).

Spółka MSCI Limited uzyskała zezwolenie brytyjskiego FCA (Financial Conduct Authority) na opracowywane przez siebie wskaźniki referencyjne.



MSCI Limited, jako brytyjski administrator, jest administratorem spoza Unii Europejskiej i obowiązuje go okres przejściowy, o którym mowa w art. 51 Rozporządzenia BMR. Okres przejściowy trwa do dnia 31 grudnia 2023 r.

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

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.

E. 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) 2,5% (dwa i pół procenta) Wartości Aktywów Netto Subfunduszu od dnia 1 stycznia 2021 r. do dnia 31 grudnia 2021 r., następnie 2% (dwa procent) Wartości Aktywów Netto Subfunduszu od dnia 1 stycznia 2022 r. – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A,
- 2) 2% (dwa procent) Wartości Aktywów Netto Subfunduszu od dnia 1 stycznia 2022 r. – 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. d) powyżej.

F. Maksymalny poziom wynagrodzenia za zarządzanie funduszem inwestycyjnym otwartym, funduszem zagranicznym lub instytucją wspólnego inwestowania zarządzanymi przez towarzystwo lub podmiot z grupy kapitałowej towarzystwa, w przypadku, jeżeli Fundusz lokuje powyżej 50% Aktywów BNP Paribas Globalny Dynamicznego Wzrostu w jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne lub tytuły uczestnictwa funduszy lub instytucji zbiorowego inwestowania zarządzanych przez Towarzystwo lub podmiot z grupy kapitałowej

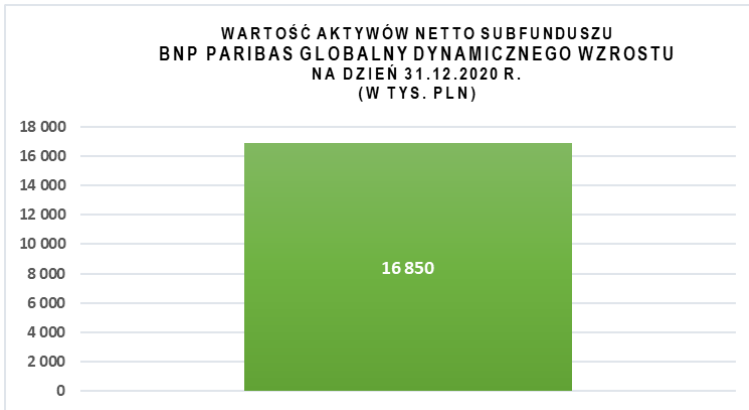
Nie dotyczy. Na koniec roku 2020 roku, lokaty w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych i instytucji wspólnego inwestowania zarządzanych przez podmioty z grupy kapitałowej Towarzystwa nie przekraczały 50% Aktywów Subfunduszu.

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

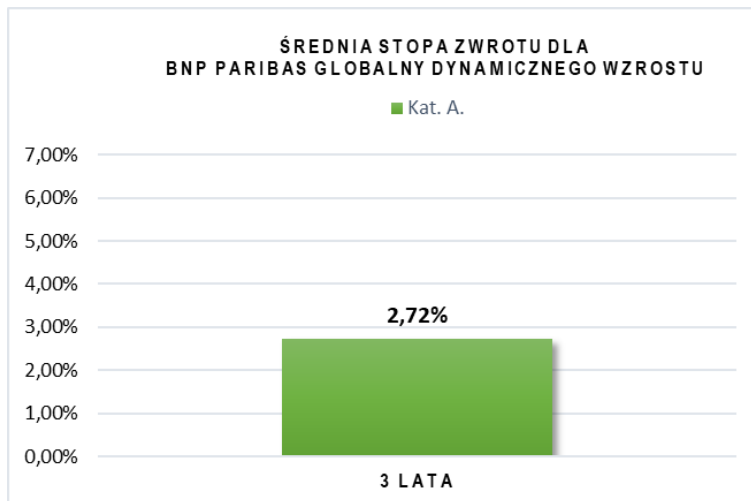
Nie dotyczy. Nie zawarto takich umów. Koszty działalności Funduszu/Subfunduszu rozdzielane są pomiędzy Fundusz a Towarzystwo na podstawie postanowień Statutu.

6. Podstawowe dane finansowe Subfunduszu BNP Paribas Globalny Dynamicznego Wzrostu w ujęciu historycznym

A. Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na koniec ostatniego roku obrotowego, zgodna z wartością zaprezentowaną w zbadanym przez biegłego rewidenta jednostkowym sprawozdaniu finansowym



B. Wielkość średniej stopy zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu za ostatnie 3, 5 i 10 lat



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

40% S&P500 + 30% Euro Stoxx 50 + 20% MSCI Emerging Markets + 10% WIBID O/N

Powyższy benchmark składa się ze wskaźników referencyjnych opracowywany przez następujących administratorów:

Wskaźnik referencyjny	Wskazanie administratora wskaźnika referencyjnego
S&P 500	S&P Dow Jones Indices LLC
Euro Stoxx 50	Stoxx Limited
MSCI Emerging Markets	MSCI Limited



Spółki: S&P Dow Jones Indices LLC, Stoxx Limited oraz opracowywane przez nich wskaźniki referencyjne zostały wpisane do rejestru prowadzonego przez Europejski Urząd Nadzoru Giełd i Papierów Wartościowych – po angielsku European Securities and Markets Authority (ESMA).

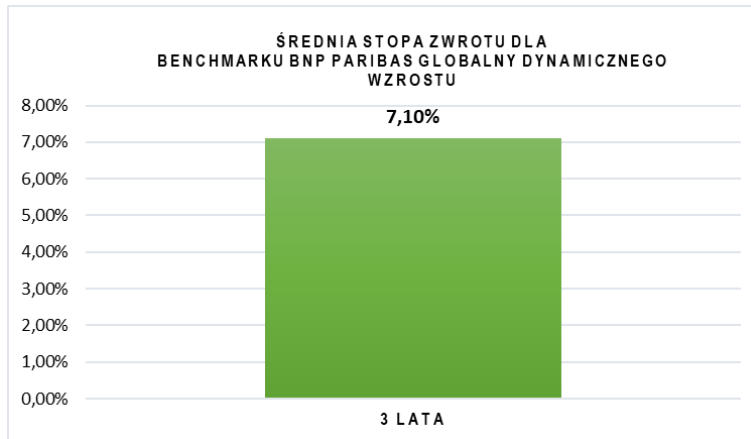
Spółka MSCI Limited uzyskała zezwolenie brytyjskiego FCA (Financial Conduct Authority) na opracowywane przez siebie wskaźniki referencyjne.

MSCI Limited, jako brytyjski administrator, jest administratorem spoza Unii Europejskiej i obowiązuje go okres przejściowy, o którym mowa w art. 51 Rozporządzenia BMR. Okres przejściowy trwa do dnia 31 grudnia 2023 r.

W okresie od 31 marca 2016 (data pierwszej wyceny) do dnia 09.02.2017 wzorcem był: 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 3, 5 i 10 lat



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.



SUBFUNDUSZ BNP PARIBAS GLOBALNY STABILNEGO WZROSTU

1. Zwięzły opis polityki inwestycyjnej Subfunduszu 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 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 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 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 Rzeczypospolita 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 uwzględniać kwotę zaangażowania w Instrumenty Pochodne oraz wartość praw do nowych emisji akcji.

Fundusz może lokować do 45% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w instrumenty o charakterze dłużnym, tj. obligacje, bony skarbowe, listy zastawne, certyfikaty depozytowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego.

Fundusz może lokować do 20% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w depozyty bankowe.

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

Umowy, których przedmiotem są instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne, zawierane są w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego Subfundusz BNP Paribas Globalny Stabilnego Wzrostu oraz w celu sprawnego



zarządzania portfelem. Podstawowym celem zabezpieczenia jest zabezpieczenie ryzyka walutowego oraz ryzyka stopy procentowej. W tym celu Fundusz może zawierać transakcje, które przekształcą pierwotne strumienie pieniężne z instrumentu podstawowego w strumienie pieniężne pozbawione ryzyka zmiany kursu walutowego w przyszłości lub ograniczą ekspozycję na ryzyko stopy procentowej, czyli skrócą czas do wykupu portfela papierów dłużnych.

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. 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 (ryнку 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 (ryнку 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



po pochodnym. 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.

3. 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.

B. 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.

C. 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).

D. Ryzyko związane z udzielonymi gwarancjami

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



E. Wystąpienia szczególnych okoliczności, na wystąpienie których Uczestnik Funduszu nie ma wpływu lub ma ograniczony wpływ

a) 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.

b) 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.

c) 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.

d) 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.

e) 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.

f) 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.

g) Niewypłacalności gwaranta

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

h) 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.

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

Zmiany obowiązującego prawa, szczególnie w zakresie podatków, cel, 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 osiągane przez Subfundusz stopy zwrotu.



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

Subfundusz BNP Paribas Globalny Stabilnego Wzrostu 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.

5. Informacje o wysokości opłat i prowizji związanych z uczestnictwem w Subfunduszu BNP Paribas Globalny Stabilnego Wzrostu, sposobie ich naliczania i pobierania oraz kosztach obciążających Fundusz

A. 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

Art. 87 Statutu Funduszu.

B. 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

Współczynnik Kosztów Całkowitych (wskaźnik WKC) obliczonego za okres od 01.01.2020 r. do 31.12.2020 r. dla Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu BNP Paribas Globalny Stabilnego Wzrostu wynosi odpowiednio: dla Kat. A: 3,04%, dla Kat. C: 0,48%.

WKC odzwierciedla udział kosztów niezwiązanych bezpośrednio z działalnością inwestycyjną Subfunduszu BNP Paribas Globalny Stabilnego Wzrostu w średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu za rok 2020.

Do wskaźnika WKC nie zostały włączone prowizje i opłaty maklerskie, podatki związane z nabyciem lub zbyciem składników portfela, odsetki z tytułu zaciągniętych pożyczek lub kredytów, świadczenia wynikające z realizacji umów, których przedmiotem są instrumenty pochodne, opłaty związane z nabyciem lub odkupieniem Jednostek Uczestnictwa bezpośrednio przez Uczestnika, wartość usług dodatkowych.

C. Opłaty manipulacyjne z tytułu zbycia i odkupienia Jednostek Uczestnictwa oraz inne opłaty uiszczane bezpośrednio przez Uczestnika Subfunduszu BNP Paribas Globalny Stabilnego Wzrostu

Szczegółowe informacje o stawkach opłat manipulacyjnych obowiązujących w Funduszu oraz u poszczególnych dystrybutorów, określa Tabela Opłat publikowana na stronie internetowej Towarzystwa www.tfi.bnpparibas.pl oraz dostępna u Dystrybutorów.

OPŁATY ZA NABYCIE

Towarzystwo, z tytułu dystrybucji Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu BNP Paribas Globalny Stabilnego Wzrostu pobiera Opłatę za Nabycie (stanowiącą opłatę za zbywanie jednostek uczestnictwa, o której mowa w art. 86 ust. 2 Ustawy), w wysokości nie wyższej niż 5% wpłaty dokonywanej przez nabywcę Jednostek Uczestnictwa.

REINWESTYCJA

Na wniosek nabywcy Jednostek Uczestnictwa nie pobiera się Opłaty za Nabycie 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.

PROGRAMY INWESTYCYJNE



Fundusz może oferować Programy Inwestycyjne na zasadach opisany w regulaminach tych programów i pobierać opłaty w wysokości innej niż przewidziane w Statucie Funduszu z zastrzeżeniem, że Opłat za Nabycie, Opłat za Zamianę i Opłat za Odkupienie Jednostek Uczestnictwa nie może być wyższa, niż ich maksymalna wysokość przewidziana Statutem.

OPŁATA ZA NABYCIE W RAMACH IKE I IKZE

W ramach IKE oraz IKZE poza Opłatą za Nabycie, o której mowa powyżej, Towarzystwo może pobierać:

- a) Opłatę za Otwarcie IKE oraz IKZE w maksymalnej wysokości 200 zł,
- b) Opłatę ustanowioną na podstawie art. 39 Ustawy o IKE oraz IKZE – w wysokości maksymalnie 300 zł,
- c) Opłatę za Zwrot z IKE lub IKZE dokonany po upływie minimum 12 miesięcy od zwarcia Umowy – maksymalnie 200 zł.

OPŁATA ZA ODKUPIENIE

Z zastrzeżeniem art. 26-28 Statutu Towarzystwo nie pobiera Opłaty za Odkupienie Jednostek Uczestnictwa.

OPŁATA ZA ZAMIANĘ

Towarzystwo może pobierać Opłatę za Zamianę w wysokości nie wyższej niż określony procent kwoty przeznaczonej na nabycie Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu docelowym. Opłata za Zamianę stanowi różnicę między obowiązującą Opłatą za Nabycie Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu docelowym, a pobraną od Uczestnika Opłatą za Nabycie Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu źródłowym.

OBNIŻANIE OPŁAT MANIPULACYJNYCH

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 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,
 - 2) w przypadku uczestnictwa w Funduszu przez okres nie krótszy niż 2 miesiące,
 - 3) w przypadku nabywania Jednostek Uczestnictwa poprzez wpłatę bezpośrednią,
 - 4) 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,
 - 5) w stosunku do podmiotów będących nabywcami usług finansowych świadczonych przez podmioty, w których akcjonariusze Towarzystwa posiadają akcje lub udziały,
 - 6) w przypadku pracowniczych programów emerytalnych,
 - 7) w stosunku do Uczestników Funduszu zawierających Umowę o prowadzenie IKE lub Umowę o prowadzenie IKZE,
 - 8) 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.
- D. 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).

Powyższy Indeks Odniesienia składa się ze wskaźników referencyjnych opracowywanych przez następujących administratorów:

Wskaźnik referencyjny	Wskazanie administratora wskaźnika referencyjnego
MSCI All Country World Index	MSCI Limited
Barclays Global Aggregate RI	Bloomberg Index Services Limited

Spółki: MSCI Limited, Bloomberg Index Services Limited uzyskały zezwolenie brytyjskiego FCA (Financial Conduct Authority) na opracowywane przez siebie wskaźniki referencyjne.

MSCI Limited, Bloomberg Index Services, jako brytyjscy administratorzy, są administratorami spoza Unii Europejskiej i obowiązuje ich okres przejściowy, o którym mowa w art. 51 Rozporządzenia BMR. Okres przejściowy trwa do dnia 31 grudnia 2023 r.

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.

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.

E. 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) 2,5% (dwa i pół procenta) Wartości Aktywów Netto Subfunduszu od dnia 1 stycznia 2021 r. do dnia 31 grudnia 2021 r., następnie 2% (dwa procent) Wartości Aktywów Netto Subfunduszu od dnia 1 stycznia 2022 r – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A,
- 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. d) powyżej.

F. Maksymalny poziom wynagrodzenia za zarządzanie funduszem inwestycyjnym otwartym, funduszem zagranicznym lub instytucją wspólnego inwestowania zarządzanymi przez towarzystwo lub podmiot z grupy kapitałowej towarzystwa, w przypadku, jeżeli Fundusz lokuje powyżej 50% Aktywów BNP Paribas Globalny Dynamicznego Wzrostu w jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne lub tytuły uczestnictwa funduszy lub instytucji zbiorowego inwestowania zarządzanych przez Towarzystwo lub podmiot z grupy kapitałowej

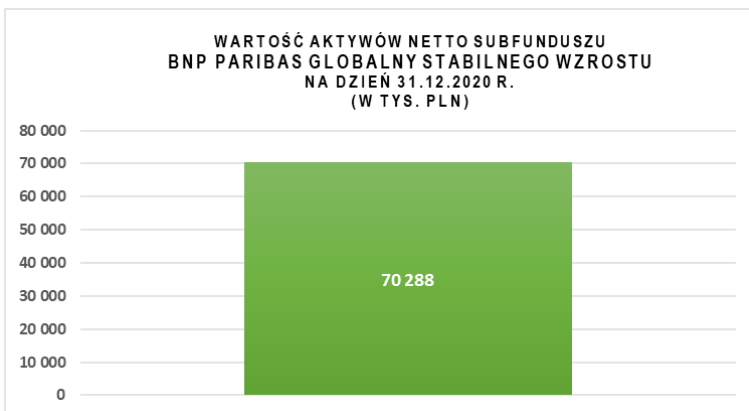
Nie dotyczy. Na koniec roku 2020 roku, lokaty w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych i instytucji wspólnego inwestowania zarządzanych przez podmioty z grupy kapitałowej Towarzystwa nie przekraczały 50% Aktywów Subfunduszu.

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

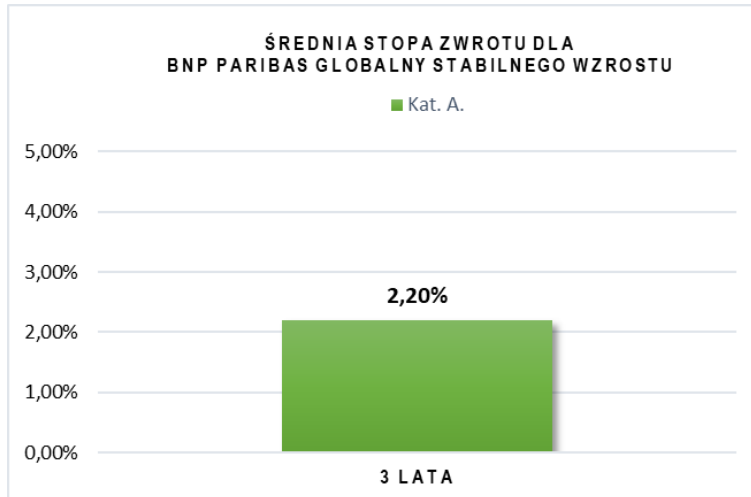
Nie dotyczy. Nie zawarto takich umów. Koszty działalności Funduszu/Subfunduszu rozdzielane są pomiędzy Fundusz a Towarzystwo na podstawie postanowień Statutu.

6. Podstawowe dane finansowe Subfunduszu w ujęciu historycznym

A. Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na koniec ostatniego roku obrotowego, zgodna z wartością zaprezentowaną w zbadanym przez biegłego rewidenta jednostkowym sprawozdaniu finansowym roku:



B. Wielkość średniej stopy zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu za ostatnie 3, 5 i 10 lat



- 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**

13% S&P500 + 10% Euro Stoxx 50 + 7% MSCI Emerging Markets + 30% Barclays US Aggregate Bond Index + 30% Barclays Euro-Aggregate Bond Index + 10% WIBID O/N.

Powyższy benchmark składa się ze wskaźników referencyjnych opracowywany przez następujących administratorów:

Wskaźnik referencyjny	Wskazanie administratora wskaźnika referencyjnego
S&P 500	S&P Dow Jones Indices LLC
Euro Stoxx 50	Stoxx Limited
MSCI Emerging Markets	MSCI Limited
Barclays US Aggregate Bond Index	Bloomberg Index Services Limited
Barclays Euro-Aggregate Bond Index	Bloomberg Index Services Limited
WIBID O/N	GPW Benchmark S.A.

Spółki: GPW Benchmark S.A., S&P Dow Jones Indices LLC, Stoxx Limited oraz opracowywane przez nich wskaźniki referencyjne zostały wpisane do rejestru prowadzonego przez Europejski Urząd Nadzoru Giełd i Papierów Wartościowych – po angielsku European Securities and Markets Authority (ESMA).

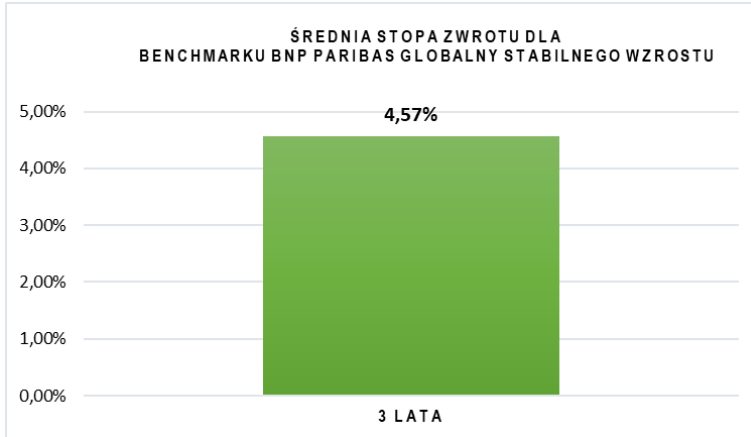
Spółki: MSCI Limited, Bloomberg Index Services Limited uzyskały zezwolenie brytyjskiego FCA (Financial Conduct Authority) na opracowywane przez siebie wskaźniki referencyjne.



MSCI Limited, Bloomberg Index Services, jako brytyjscy administratorzy, są administratorami spoza Unii Europejskiej i obowiązuje ich okres przejściowy, o którym mowa w art. 51 Rozporządzenia BMR. Okres przejściowy trwa do dnia 31 grudnia 2023 r.

W okresie od 16 marca 2016 roku (pierwsza wycena) do dnia 9 lutego 2017 roku wzorcem był: „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 3, 5 i 10 lat



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 V

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 jest zobowiązany niezwłocznie zawiadomić Komisję Nadzoru Finansowego, że Fundusz działa z naruszeniem prawa lub nienależyście uwzględni interes Uczestników Funduszu. Depozytariusz odpowiada za szkody spowodowane niewykonaniem lub nienależytym wykonywaniem obowiązków w zakresie prowadzenia rejestru Aktywów Funduszu i rejestru Aktywów Subfunduszy. Depozytariusz jest również obowiązany do występowania w imieniu Uczestników z powództwem przeciwko Towarzystwu z tytułu szkody spowodowanej niewykonaniem lub nienależytym wykonywaniem obowiązków w zakresie zarządzania Funduszem i jego reprezentacji.

Odpowiedzialność Depozytariusza nie może być wyłączona albo ograniczona w umowie o wykonywanie funkcji depozytariusza oraz z tego powodu, że Depozytariusz zawarł na rzecz Funduszu umowę o przechowywanie części lub całości Aktywów Funduszu i Aktywów Subfunduszy z innym podmiotem, o którym mowa w art. 72 ust. 1 pkt 1 Ustawy.

Depozytariusz jest likwidatorem Funduszu, chyba że Komisja Nadzoru Finansowego wyznaczy innego likwidatora.

Depozytariusz jest obowiązany do wytoczenia powództwa na rzecz Uczestników Funduszu przeciwko Towarzystwu z tytułu szkody spowodowanej niewykonaniem lub nienależytym wykonaniem obowiązków w zakresie zarządzania funduszem i jego reprezentacji, z



tytułu szkody spowodowanej niewykonaniem lub nienależytym wykonaniem obowiązków w zakresie zarządzania tym Funduszem i prowadzenia jego spraw.

Depozytariusz wytacza powództwo na wniosek Uczestnika Funduszu jeżeli stwierdzi, że są do tego podstawy. W przypadku gdy Depozytariusz stwierdzi brak podstaw do wytoczenia powództwa, jest obowiązany zawiadomić o tym Uczestnika, nie później niż w terminie trzech tygodni od dnia złożenia wniosku przez uczestnika.

Jeżeli z wnioskiem, o którym mowa powyżej wystąpiło kilku Uczestników Funduszu, a szkoda każdego z Uczestników spowodowana jest niewykonaniem lub nienależytym wykonaniem tych samych obowiązków Towarzystwa i w ocenie Depozytariusza zasadne jest wytoczenie powództwa także w imieniu innych Uczestników Funduszu, Depozytariusz ogłasza zgodnie z określonym w Statucie Funduszu sposobem podawania informacji do publicznej wiadomości oraz na swojej stronie internetowej o zamiarze wytoczenia powództwa, oraz o możliwości zgłaszania Depozytariuszowi, przez Uczestników, wniosków o wytoczenie takiego powództwa w terminie 2 miesięcy od dnia ogłoszenia.

Koszty procesu ponosi Uczestnik Funduszu. W przypadku przegrania procesu Uczestnik, obowiązany jest zwrócić przeciwnikowi na jego żądanie koszty niezbędne do celowego dochodzenia praw i celowej obrony, z wyjątkiem kosztów zastępstwa procesowego Uczestnika, które w przypadku przegrania procesu ponosi Depozytariusz. Depozytariusz może udzielić pełnomocnictwa procesowego adwokatowi lub radcy prawnemu.

Depozytariusz może żądać od Towarzystwa oraz współpracujących z nim podmiotów informacji niezbędnych do wytoczenia powództwa.

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, na rzecz Subfunduszy, wskazane poniżej umowy, jeżeli zawarcia umowy wymaga interes Uczestników, a zawarcie umowy nie spowoduje wystąpienia konfliktu interesów:

- 1) umowy kredytu, przy czym:
 - a) umowy zawierane będą przez Fundusz z Depozytariuszem w zgodzie z interesem Uczestników i na warunkach rynkowych, w szczególności przy ocenie warunków transakcji pod uwagę brane będą następujące kryteria:
 - koszty prowizji za otwarcie kredytu i inne koszty związane z zawarciem umowy;
 - wysokość odsetek od kredytu;
 - stawka bazowej stopy procentowej;
 - wysokość marży bankowej,
 - b) korzystanie z kredytu nie może doprowadzić do naruszenia limitu zaciąganych kredytów.
- 2) umowy rachunków lokat terminowych na okres nie dłuższy niż 1 (jeden) rok (w tym lokaty typu overnight), przy czym utrzymywanie środków pieniężnych na tych rachunkach może mieć zarówno charakter lokaty Subfunduszu jak i mieć na celu zaspokojenie bieżących zobowiązań Subfunduszu, oraz umowy rachunku papierów wartościowych, rachunków rozliczeniowych, w tym bieżących i pomocniczych,
- 3) umowy, których przedmiotem są papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski,
- 4) umowy dotyczące wymiany walut związanej z nabyciem lub zbyciem składników portfela inwestycyjnego danego Subfunduszu denominowanych w walutach obcych, realizowaną polityką inwestycyjną danego Subfunduszu oraz działalnością operacyjną Funduszu.

5. Opis konfliktów interesów, które mogą powstać w związku z wykonywaniem funkcji depozytariusza funduszu oraz inną działalnością depozytariusza;

Według stanu na dzień 18 maja 2021 r., Deutsche Bank Polska S. A. jako Depozytariusz nie zidentyfikował faktycznych bądź potencjalnych konfliktów interesów, które mogą powstać w związku z wykonywaniem funkcji Depozytariusza Funduszu oraz inną działalnością Depozytariusza.



6. Informacje o podmiocie, o którym mowa w art. 81i Ustawy, któremu depozytariusz powierzył wykonywanie czynności w zakresie związanym z realizacją funkcji przechowywania aktywów funduszu, w tym:

Depozytariusz może powierzyć wykonywanie czynności związanych z przechowywaniem aktywów Funduszu innemu podmiotowi, o ile podmiot ten spełnia kryteria wskazane w przepisach prawa. Powierzenie przez Depozytariusza wykonywania czynności w zakresie związanym z realizacją funkcji przechowywania aktywów nie wpływa na zakres odpowiedzialności Depozytariusza, chyba że Depozytariusz uwolni się od odpowiedzialności na zasadach określonych w przepisach powszechnie obowiązującego prawa.

- Na dzień sporządzenia poniższej informacji (18 maja 2021 r.), Deutsche Bank Polska S.A. powierza lub może powierzać funkcje w zakresie wykonywania czynności związanych z przechowywaniem aktywów Funduszu następującym podmiotom: Deutsche Bank AG z siedzibą w Niemczech, w zakresie przechowywania aktywów, rozliczania transakcji oraz obsługi zdarzeń korporacyjnych, dotyczących aktywów nabywanych przez Fundusz poza granicami Polski, Deutsche Bank AG Taunusanlage 12, 60325 Frankfurt am Main, Germany,
- Deutsche Bank AG, Oddział w Nowym Jorku, w zakresie przechowywania aktywów, rozliczania transakcji oraz obsługi zdarzeń korporacyjnych, dotyczących aktywów nabywanych przez Fundusz poza granicami Polski, Deutsche Bank AG, NY Branch, 60 Wall Street, 10005-2836 New York, NY, USA
- Deutsche Bank AG, Oddział w Czechach, w zakresie przechowywania aktywów, rozliczania transakcji, obsługi zdarzeń korporacyjnych oraz innych czynności, dotyczących aktywów nabywanych przez Fundusz poza granicami Polski, w tym w szczególności na rynku czeskim, Deutsche Bank AG Prague Jungmannova 24/745, 111 21 Praha 1, Czech Republic,
- Deutsche Bank AG, Oddział na Węgrzech, w zakresie przechowywania aktywów, rozliczania transakcji, obsługi zdarzeń korporacyjnych oraz innych czynności, dotyczących aktywów nabywanych przez Fundusz poza granicami Polski, w tym w szczególności na rynku węgierskim, Deutsche Bank AG Magyarországi Fióktelepe / Hungary Branch, H-1054 Budapest, Hold utca 27,
- Deutsche Bank A.S. z siedzibą w Turcji, w zakresie przechowywania aktywów, rozliczania transakcji, obsługi zdarzeń korporacyjnych oraz innych czynności, dotyczących aktywów nabywanych przez Fundusz poza granicami Polski, w tym w szczególności na rynku tureckim, DEUTSCHE BANK A.S. Eski Buyukdere Caddesi Tekfen Tower Esentepe Mah. No: 209 4.Levent, TR-34394 Istanbul, Turkey,
- PKO BP S.A. z siedzibą w Polsce, w zakresie przechowywania aktywów Funduszu mających postać dokumentu, PKO Bank Polski SA ul. Puławska 15, 02-515 Warszawa.

Powyżej wskazane podmioty są bezpośrednimi uczestnikami Systemów Rozrachunków Papierów Wartościowych oraz mogą dokonywać dalszego powierzenia funkcji w zakresie wykonywania czynności związanych z przechowywaniem aktywów Funduszu innym podmiotom, na zasadach określonych w Rozporządzeniu 231/2013.

Według stanu na dzień sporządzenia niniejszej informacji (18 maja 2021 roku) Depozytariusz nie powziął informacji o istnieniu konfliktu interesów, który mógłby wynikać z powierzenia wykonywania czynności innemu podmiotowi.

7. Informacje o podmiocie, o którym mowa w art. 81 z literą j) Ustawy –któremu podmiot wymieniony w punkcie 6 powyżej przekazał wykonywanie czynności w zakresie związanym z realizacją funkcji przechowywania aktywów funduszu

Podmiot, któremu Depozytariusz na podstawie art. 81i ust. 1 Ustawy powierzył wykonywanie czynności związanych z przechowywaniem aktywów może przekazać wykonywanie powierzonych mu czynności innemu przedsiębiorcy lub przedsiębiorcy zagranicznemu po spełnieniu warunków określonych w Ustawie.



Na dzień sporządzenia niniejszej informacji (18 maja 2021 roku), Deutsche Bank AG z siedzibą w Niemczech z siedzibą w Niemczech powierza lub może powierzać funkcje w zakresie przechowywania aktywów, rozliczania transakcji, obsługi zdarzeń korporacyjnych oraz innych czynności, dotyczących aktywów nabywanych przez Fundusz poza granicami Polski następującym podmiotom:

Lokalizacja	Sub- Depozytariusz
Australia	National Australia Bank Ltd. (Melbourne), Level 12/500 Bourke Street Melbourne 3000 Australia
Austria	OeKB Central Securities Depository GmbH (Vienna), Strauchgasse 1-3 A-1011 Wien
Belgium	Deutsche Bank AG (Amsterdam), De Entree 99-197 1101 HE Amsterdam Netherlands
Canada	Royal Bank of Canada (Toronto), Royal Bank Plaza, 200 Bay Street - Suite 2500 Toronto, Ontario M5J 2J5 Canada
Clearstream	Clearstream Banking AG (Luxembourg), 67, BD Grande-Duchesse Charlotte L-2967 Luxembourg
Denmark	Danske Bank (Copenhagen), 2-12 Holmens Kanal 1092 Copenhagen Denmark
Estonia	Svebank (Tallinn), LIIVALAIA 8 EE0100 Tallinn Estonia
Euroclear	Euroclear Bank SA/NV (Brussels), 10 Harewood Avenue, London, Greater London NW1 6AA
Finland	Nordea Bank Finland PLC (Helsinki), Aleksis Kiven Katu 3-5 00020 Nordea Finland
France	Deutsche Bank AG (Amsterdam), De Entree 99-197 1101 HE Amsterdam Netherlands
Greece	Citibank N.A. (Athens), CITIBANK N.A Athens, 8 Othonos Street Athens, 10557 Greece
Hong Kong	Deutsche Bank AG (Hong Kong), 53F, Cheung Kong Center 2 Quenn'S Road Central, Hong Kong
Israel	Bank Leumi (Tel-Aviv), 19 Herzl Street, Tel-Aviv 65546 Israel
Ireland	JP. Morgan Bank PLC (Ireland), JPMorgan House, Int.Fin.Serv.Gen, Dublin – 1 Ireland
Italy	Monte Titoli S.p.A. (Milan), Palazzo Mezzanotte, Piazza Affari, 6 20123 Milan MI. Italy
Japan	Mizuho Corporate Bank Ltd. (Tokyo), 6-7, Nihonbashi-Kabutocho, Chuo-Ku, Tokyo 103-0026 Japan



Latvia	Swedbank (Tallinn), LIIVALAIA 8 EE0100 Tallinn Estonia
Netherlands	Deutsche Bank AG (Amsterdam), De Entree 99-197, 1101 HE Amsterdam Netherlands
New Zealand	JP Morgan Chase Bank N.A. (Wellington), J.P.Morgan Chase Bank N.A. ASB Tower, Level 13, 2 Hunter Street, Wellington 6011, New Zealand
Norway	Svenska Handelsbanken AB (Oslo), Svenska Handelsbanken AB (Publ), Clients Account DCS, Tjuvholmen Alle 11, 0252 Oslo, Norway
Portugal	Deutsche Bank AG (Amsterdam), Herengracht 450, 2nd Floor, 1017 CA Amsterdam Netherlands
Singapore	Deutsche Bank AG (Singapore), 6 Shenton Way #09-08, Singapore 068809, Singapore
Slovak Republic	UniCredit Bank Slovakia A.S. (Bratislava), Mostova 6, 81102 Bratislava, Slovak Republic
South Africa	Standard Bank of South Africa (Johannesburg), 5 Simmonds Street 1st Floor, Johannesburg 2001, South Africa
Spain	Deutsche Bank SAE (Barcelona), Avenida Diagonal, 446E-08006 Barcelona Spain
Sweden	SEB Merchant Banking (Stockholm), Sergels torg 2, 111 57, Stockholm
Switzerland	Credit Suisse (Zurich), Paradeplatz 8, CH-8070 Zuerich, Switzerland
United Kingdom	Deutsche Bank AG (London), Deutsche Bank AG London, 23 Great Winchester Street, London EC2P AX Y, United Kingdom

Na dzień sporządzenia niniejszej informacji (18 maja 2021 roku), Deutsche Bank AG, Oddział w Nowym Jorku, powierza lub może powierzać funkcje w zakresie przechowywania aktywów, rozliczania transakcji, obsługi zdarzeń korporacyjnych oraz innych czynności, dotyczących aktywów nabywanych przez Fundusz poza granicami Polski spółkom:

- The Bank of New York Mellon, 225 Liberty Street, New York, NY10286, USA,
- Euroclear Bank SA/NV (Brussels), 10 Harewood Avenue, London, Greater London NW1 6AA.

Według stanu na dzień sporządzenia Warunków Depozytariusz nie powziął informacji o istnieniu konfliktu interesów, który mógłby wynikać z powierzenia wykonywania czynności innemu podmiotowi.

8. Opis konfliktów interesów, które mogą powstać w wyniku powierzenia lub przekazania czynności depozytariusza podmiotom, o których mowa w art. 81i oraz art. 81j ustawy.

Według stanu na dzień sporządzenia informacji 18 maja 2021, Depozytariusz nie zidentyfikował faktycznych bądź potencjalnych konfliktów interesów, które mogą powstać w związku z wykonywaniem funkcji Depozytariusza Funduszu oraz inną działalnością Depozytariusza.



9. Informację, że powierzenie lub przekazanie czynności jest wymagane z uwagi na wymogi określone w prawie państwa trzeciego, okoliczności uzasadniające powierzenie lub przekazanie czynności oraz opis ryzyk wiążących się z takim powierzeniem lub przekazaniem czynności - w przypadku, o którym mowa w art. 81i ust. 3 Ustawy.

Nie ma zastosowania z uwagi na strategię inwestycyjną Funduszu, która nie przewiduje lokat na rynkach objętych zakresem art. 81i ust. 3 Ustawy.

10. Zakres i zasady odpowiedzialności depozytariusza oraz podmiotów, o których mowa w art. 81i oraz art. 81j ustawy, za szkody spowodowane niewykonaniem lub nienależytym wykonaniem obowiązków określonych w art. 72 ust. 1 i art. 72a ustawy oraz w umowie o wykonywanie funkcji depozytariusza funduszu inwestycyjnego.

Na mocy postanowień art. 75 Ustawy Depozytariusz odpowiada za szkody spowodowane niewykonaniem lub nienależytym wykonywaniem obowiązków określonych w art. 72 ust. 1 i art. 72a Ustawy na zasadach wskazanych w Ustawie, Rozporządzeniu Delegowanym Komisji (UE) NR 2016/438 z dnia 17 grudnia 2015 r. uzupełniającym Dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2009/65/WE w odniesieniu do obowiązków depozytariuszy (Rozporządzenie) oraz umowie o wykonywanie funkcji depozytariusza z dnia 2 grudnia 2016 zawartej pomiędzy Depozytariuszem a Funduszem („Umowa”). Odpowiedzialność Depozytariusza za szkody o których mowa w zdaniu poprzedzającym nie może być wyłączona albo ograniczona w Umowie. Depozytariusz odpowiada wobec Funduszu za utratę instrumentów finansowych, o których mowa w art. 72b ust. 1, stanowiących aktywa funduszu inwestycyjnego oraz aktywów Funduszu, o których mowa w art. 72b ust.2 Ustawy.

- 1) Depozytariusz może zwolnić się od odpowiedzialności, jeżeli wykaże, z uwzględnieniem warunków wskazanych w art. 19 Rozporządzenia, że utrata instrumentu finansowego lub aktywa funduszu wskazanego w art. 72 b ust.2 Ustawy nastąpiła z przyczyn od niego niezależnych.
- 2) Depozytariusz odpowiada wobec funduszu za utratę przez podmiot - o którym mowa w art.81i i 81j - instrumentów finansowych stanowiących aktywa Funduszu.



ROZDZIAŁ VI

DANE O PODMIOTACH OBSŁUGUJĄCYCH FUNDUSZ

1. Firma (nazwa), siedziba i adres Agenta Transferowego wraz z numerami telekomunikacyjnymi.

ProService Finteco Sp. z o.o., z siedzibą w Warszawie (02-673), przy ul. Konstruktorska 12A, wejście D, tel. (+48 22) 588 18 87, faks (+48 22) 588 19 63.

2. Podmioty pośredniczące w zbywaniu i odkupywaniu przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa.

2.1. BNP Paribas Bank Polska Spółka Akcyjna.

Firma: BNP Paribas Bank Polska Spółka Akcyjna
Siedziba: Warszawa
Adres: ul. Kasprzaka 2, 01-211 Warszawa
Telefon: (+48 22) 860 42 90
Fax: (+48 22) 860 50 37
Infolinia: +48 801 321 123 lub +48 22 566 99 99

a) prowadzący dystrybucję za pomocą bankowości elektronicznej: GOonline.

b) prowadzący dystrybucję w ramach oddziału **Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A.**

Siedziba: Warszawa
Adres: ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa
Telefon: (+48 22) 329 43 00 lub (+48 22) 329 43 30
Infolinia: 0 801 880 880
e-mail: BM-Sekretariat@bnpparibas.pl, <https://www.bnpparibas.pl/biuro-maklerskie>.

c) Bank działa przez oddziały Banku

ZAKRES USŁUG ŚWIADCZONYCH PRZEZ BNP PARIBAS BANK POLSKA S.A.

w wybranych placówkach Biura Maklerskiego i Banku:

- przyjmowanie zleceń otwarcia rejestru,
- przyjmowania zleceń nabycia, odkupienia, zamiany i konwersji Jednostek Uczestnictwa,
- przyjmowania od Uczestników dyspozycji i innych oświadczeń woli związanych z uczestnictwem w Funduszu (w szczególności ustanowienie, odwołanie pełnomocnictwa, ustanowienie, odwołanie blokady, zmiana danych).
- zawieranie w imieniu Funduszu umów o prowadzenie Indywidualnych Kont Emerytalnych Indywidualnych Kont Zabezpieczenia Emerytalnego.

w ramach internetowego serwisu transakcyjnego GO Online

- serwis funkcjonuje w ograniczonym zakresie od 15.05.2020.
- przyjmowania zleceń otwarcia rejestru od posiadaczy rachunków w Banku BNP Paribas Polska S.A.,
- przyjmowania zleceń nabycia, odkupienia Jednostek Uczestnictwa oraz wybranych dyspozycji,

Serwis jest wciąż rozwijany. Najpóźniej do sierpnia 2021 roku mają być uruchomione zlecenia zamiany i konwersji. Pod koniec roku 2021 serwis ma zastąpić inne serwisy.

2.2. ProService Finteco Sp. z o.o.



ProService Finteco Sp. z o.o. z siedzibą przy ul. Konstruktorska 12A, wejście D, 02-673 Warszawa (+48 22) 588 18 87.

Zakres świadczonych usług:

- Dystrybucja Jednostek Uczestnictwa, prowadzona za pośrednictwem internetowej platformy sprzedażowej „STI” udostępnianej na stronie internetowej Towarzystwa, w tym:
- przyjmowanie zleceń nabycia, odkupienia oraz zamiany Jednostek Uczestnictwa Subfunduszy;
- informowanie Inwestorów, Uczestników Funduszu oraz osób zainteresowanych uczestnictwem w Funduszach o zasadach składania zleceń;
- przyjmowanie innych oświadczeń woli Uczestników Funduszu.

3. 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.bnpparibas.pl

4. Dane o podmiocie, któremu Towarzystwo zleciło zarządzanie portfelem inwestycyjnym Funduszu lub jego częścią

Nie ma zastosowania.

5. Dane o podmiocie, któremu Towarzystwo, zleciło zarządzanie ryzykiem Funduszu

Nie ma zastosowania.

6. Dane o podmiotach świadczących usługi polegające na doradztwie inwestycyjnym w zakresie instrumentów finansowych

Nie ma zastosowania.

7. Firma (nazwa), siedziba i adres podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych Funduszu

Mazars Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą przy ul. Pięknej 18, 00-549 Warszawa, wpisaną do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000086577, NIP: 5260215409, REGON: 011110970, kapitał zakładowy 1.268.000,00 złotych- w **zakresie sprawozdań finansowych za lata 2020- 2021.**

8. Firma (nazwa), siedziba i adres podmiotu, któremu Towarzystwo zleciło prowadzenie ksiąg rachunkowych Funduszu

ProService Finteco Sp. z o.o. z siedzibą przy ul. Konstruktorska 12A, wejście D, 02-673 Warszawa.

9. Dane o podmiotach innych niż Towarzystwo którym powierzono czynności wyceny aktywów funduszu:

Towarzystwo powierzyło wycenę aktywów Funduszu tylko podmiotowi wymienionemu w punkcie 8 powyżej. Podmiot ten wykonuje swoje obowiązki za pośrednictwem następujących osób:

W zakresie prowadzenia księgowości w tym wyceny aktywów i zobowiązań Funduszu, ujmowania transakcji do dziennej wyceny aktywów, ustalania rezerw na koszty funduszu oraz potwierdzania WANJU/WANCI z bankiem depozytariuszem:

Ostrowski Marcin: Dyrektor Departamentu Administracji i Wyceny Aktywów

Tomasz Grzelak: Dyrektor Biura Księgowości Funduszy Otwartych

Skolimowski Adam: Menadżer - Biuro Księgowości Funduszy Otwartych

W zakresie sporządzania sprawozdań finansowych Funduszu, wycena spółek i współpracy z audytorem:



Katarzyna Kosior – Dyrektor Departamentu Sprawozdań i Audytu Wewnętrznego

W zakresie: kontroli limitów Funduszu, uzgadniania modeli wyceny z bankiem depozytariuszem:

Sebastian Pastuszak – Menadżer – Zespół Danych Rynkowych i Statycznych



ROZDZIAŁ VII

INFORMACJE DODATKOWE

1. Inne informacje, których zamieszczenie, w ocenie Towarzystwa, jest niezbędne inwestorom do właściwej oceny ryzyka inwestowania w Fundusz.

1.1. Fundusz działa na podstawie prawa polskiego i nie przeszedł żadnej procedury rejestracji poza granicami Polski. Ustawodawstwo innych państw może przewidywać dla swoich obywateli lub innych podmiotów podlegających ich ustawodawstwu ograniczenie możliwości inwestowania w Fundusz. W szczególności, Jednostki Uczestnictwa Funduszu nie zostały i nie zostaną zarejestrowane zgodnie z US Securities Act 1933 lub jakimkolwiek przepisami stanowymi, a ponadto Jednostki Uczestnictwa Funduszu nie mogą być oferowane i sprzedawane bezpośrednio lub pośrednio w Stanach Zjednoczonych.

1.2. Informacje wynikające z art. 14 ust 1 i 2 Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2015/2365 z dnia 25 listopada 2015 r. w sprawie przejrzystości transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych i ponownego wykorzystania oraz zmiany rozporządzenia (UE) nr 648/2012 (Dz.Urz. UE L 337/1 z 23.12.2015).

a) Dokonując lokat aktywów, Fundusz uprawniony jest do stosowania następujących Transakcji Finansowanych z Użyciem Papierów Wartościowych - o których mowa w art. 3 pkt 11 Rozporządzenia 2015/2365 czyli:

- transakcji zwrotnych kupno-sprzedaż lub transakcji zwrotnych sprzedaż-kupno;

b) Dokonując lokat aktywów, Fundusz nie będzie stosował transakcji typu SWAP przychodu całkowitego – o których mowa art. 3 pkt 18 Rozporządzenia 2015/2365.

1.2.1. Ogólny opis transakcji zwrotnych „buy-sell back” lub transakcji zwrotnych sprzedaż-kupno „sell-buy back” jako Transakcji Finansowanych z Użyciem Papierów Wartościowych które Fundusz jest uprawniony stosować i uzasadnienie ich stosowania:

Transakcja zwrotna kupno-sprzedaż „buy-sell back” lub transakcja zwrotna sprzedaż-kupno „sell-buy back” oznacza transakcję, w której Funduszu kupuje lub sprzedaje papiery wartościowe lub gwarantowane prawa do papierów wartościowych, zgadzając się, odpowiednio, na sprzedaż lub odkup papierów wartościowych lub takich gwarantowanych praw tego samego rodzaju w określonej cenie i przyszłym terminie; dla Funduszu kupującego papiery wartościowe lub gwarantowane prawa transakcja taka stanowi transakcję zwrotną kupno-sprzedaż, natomiast dla Funduszu sprzedającego takie papiery lub prawa stanowi ona transakcję zwrotną sprzedaż-kupno, przy czym taka transakcja zwrotna kupno-sprzedaż lub sprzedaż-kupno nie jest regulowana umową transakcji repo, to jest umowa z udzielonym przyrzeczeniem odkupu ani umową transakcji reverse repo, to jest umową z otrzymanym przyrzeczeniem odkupu.

Celem zawierania Transakcji Finansowanych z Użyciem Papierów Wartościowych jest realizacja celu inwestycyjnego każdego z Subfunduszy określonego w Statucie Funduszu, w szczególności zawieranie transakcji zwrotnych kupno-sprzedaż „buy-sell back” lub transakcji zwrotnych sprzedaż-kupno „sell-buy back” ma na celu bardziej efektywne zarządzanie płynnością Subfunduszy oraz zwiększenie stopy zwrotu z inwestycji.

1.2.2. Ogólne dane w odniesieniu do transakcji „buy-sell back” lub „sell-buy back”.

- 1) Przedmiotem „buy-sell back” lub „sell-buy back” mogą być dłużne papiery wartościowe.
- 2) Transakcje „buy-sell back” lub „sell-buy back” dokonywane są w odniesieniu do każdego z Subfunduszy Funduszu, maksymalny odsetek aktywów każdego z Subfunduszy, które mogą być przedmiotem „buy-sell back” lub „sell-buy back” wynosi do 100% wartości aktywów każdego z Subfunduszy.
- 3) Towarzystwo szacuje, że przedmiotem „buy-sell back” lub „sell-buy back” dokonywanych przez Subfundusze będzie od 0 do 30% wartości aktywów Subfunduszu, w zależności od aktualnej sytuacji rynkowej oraz płynnościowej Subfunduszu.

1.2.3. Kryteria wyboru kontrahentów (w tym status prawny, kraj pochodzenia, minimalny rating kredytowy).



Przy dokonywaniu lokat aktywów Funduszu poprzez zawieranie „buy-sell back” lub „sell-buy back” Fundusz bierze pod uwagę kryteria doboru lokat właściwe dla danego papieru wartościowego będącego przedmiotem transakcji, ze szczególnym uwzględnieniem analizy płynności, jak i kryteria właściwe dla oceny kredytowej kontrahenta, w szczególności jego rating nadany przez uznaną międzynarodową agencję ratingową, jak i analizę własną jego sytuacji finansowej.

1.2.4. Kontrahentami Funduszu w transakcjach „buy-sell back” lub „sell-buy back” będą podmioty z siedzibą w krajach należących do OECD i w Rzeczypospolitej Polskiej.

1.2.5. Akceptowalne zabezpieczenia - opis akceptowalnych zabezpieczeń w odniesieniu do rodzajów aktywów, wystawcy, terminu zapadalności, płynności, a także zasad dywersyfikacji i korelacji zabezpieczeń.

Akceptowanym zabezpieczeniem „buy-sell back” lub „sell-buy back” mogą być środki pieniężne oraz ewentualnie w najbliższej przyszłości dłużne papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa lub NBP. Nie przewiduje się szczegółowych zasad dywersyfikacji zabezpieczeń, poza ogólnymi zasadami dywersyfikacji lokat oraz ograniczeniami inwestycyjnymi przewidzianymi w Statucie Funduszu.

1.2.6. Wycena zabezpieczeń: opis stosowanej metody wyceny zabezpieczeń i jej uzasadnienie oraz informacja, czy stosowana jest codzienna wycena według wartości rynkowej i codzienne zmienne depozyty zabezpieczające.

Wycena zabezpieczeń ustalana jest w oparciu o postanowienia Statutu Funduszu lub umów z kontrpartnerni transakcji, jeżeli przewidują one postanowienia szczegółowe.

Fundusz stosuje codzienną wyliczaną przez kontrahentów aktualizację wyceny wartości zabezpieczeń oraz depozytów zabezpieczających.

1.2.7. Zarządzanie ryzykiem: opis ryzyk związanych z „buy-sell back” lub „sell-buy back”, jak również ryzyk związanych z zarządzaniem zabezpieczeniami, takich jak: ryzyko operacyjne, ryzyko płynności, ryzyko kontrahenta, ryzyko przechowywania i ryzyka prawne, a także, w stosownych przypadkach, ryzyk wynikających z ponownego wykorzystania tych zabezpieczeń.

Z „buy-sell back” lub „sell-buy back” oraz z zarządzaniem zabezpieczeniami tych transakcji związane są następujące rodzaje ryzyka:

- a) ryzyko operacyjne - ryzyko to dotyczy możliwości poniesienia strat w wyniku nieadekwatnych lub zawodnych procesów wewnętrznych, błędów ludzkich, błędów systemów lub w wyniku zdarzeń zewnętrznych. Powyższe zdarzenia mogą skutkować np. błędnym lub opóźnionym rozliczeniem transakcji, błędnym oznaczeniu zabezpieczenia transakcji lub zawieszeniem systemów komputerowych uniemożliwiającym przeprowadzenie transakcji; pomiar tego ryzyka następuje poprzez monitorowanie liczby oraz wielkości zdarzeń związanych z wystąpieniem tego ryzyka w zakładanym przedziale czasowym,
- b) ryzyko płynności - ryzyko to dotyczy możliwości poniesienia strat w wyniku przyjęcia jako zabezpieczenie Papieru Wartościowego, który może okazać się instrumentem o ograniczonej płynności,
- c) ryzyko kontrahenta - w przypadku gdy kontrahent nie wywiązuje się ze swoich zobowiązań wynikających z transakcji Fundusz może ponieść straty negatywnie wpływające na Wartość Aktywów Netto Funduszu na jednostkę uczestnictwa, ryzyko to w szczególności odnosi się do wystąpienia sytuacji niewypłacalności kontrahenta,
- d) ryzyko przechowywania - ryzyko związane z przekazaniem papierów wartościowych na zabezpieczenie transakcji występuje w przypadku, gdy podmiot przyjmujący zabezpieczenie nie przechowuje zabezpieczenia na odrębnym rachunku wyłączonym z masy upadłościowej instytucji przechowującej te papiery wartościowe,
- e) ryzyko prawne - ryzyko związane z zawieraniem transakcji z podmiotami działającymi w obcych jurysdykcjach inaczej określających prawa i obowiązki stron transakcji w zakresie transakcji,
- f) ryzyko rynkowe - ryzyko zmiany ceny papieru wartościowego stanowiącego zabezpieczenie transakcji,
- g) ryzyko stosowania dźwigni finansowej jest ograniczone – istnieje tylko w „sell buy back” ponieważ dokonuje się operacji na papierach wartościowych bez angażowania kapitału Funduszu. Mechanizm dźwigni finansowej powoduje zwielokrotnienie zysków albo strat z transakcji.

1.2.8. Opis sposobu przechowywania aktywów oraz otrzymanych zabezpieczeń - Aktywa podlegające „buy-sell back” lub „sell-buy back” przechowywane są na rachunkach Funduszu prowadzonych przez Depozytariusza.

1.2.9. Opis wszelkich ograniczeń (regulacyjnych lub dobrowolnych) dotyczących ponownego wykorzystania zabezpieczeń.



Z zastrzeżeniem postanowień rozporządzenia 2015/2365 oraz przepisów prawa ograniczających wysokość dźwigni finansowej Funduszu, nie istnieją prawne ograniczenia dotyczące ponownego wykorzystania zabezpieczeń. Umowy, których stroną jest Fundusz na ten moment nie zawierają postanowień, które dopuszczałyby ponowne wykorzystanie zabezpieczeń.

1.2.10. Zasady dotyczące podziału zysków z „buy-sell back” lub „sell-buy back”: opis tego, jaki odsetek dochodów generowanych przez Transakcje Finansowane z Użyciem Papierów Wartościowych jest przekazywany do Funduszu, a także opis kosztów i opłat przypisanych Towarzystwu lub stronom trzecim (np. tzw. „agent lender”), wraz ze wskazaniem czy są to jednostki powiązane z Towarzystwem.

Całość dochodów generowanych z „buy-sell back” lub „sell-buy back” jest przekazywana do Funduszu. Fundusz może zawierać „buy-sell back” lub „sell-buy back” również z podmiotami powiązanymi z Towarzystwem, z zastrzeżeniem ograniczeń wynikających z przepisów prawa i regulacji wewnętrznych.

Koszty lub opłaty związane z „buy-sell back” lub „sell-buy back”, w szczególności prowizje i opłaty bankowe oraz prowizje i opłaty transakcyjne, są pokrywane przez Fundusz bezpośrednio lub będą niezwłocznie zwracane Towarzystwu, o ile zostały poniesione przez Towarzystwo. Niektóre z kosztów lub opłat wymienionych w zdaniu poprzedzającym mogą być ponoszone na rzecz podmiotów powiązanych z Towarzystwem, z zastrzeżeniem ograniczeń wynikających z przepisów prawa.

1.2.11. Informacje przekazywane w związku z wymogami określonymi na podstawie rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2019/2088 z dnia 27 listopada 2019 r. w sprawie ujawniania informacji związanych ze zrównoważonym rozwojem w sektorze usług finansowych („Rozporządzenie 2019/2088” lub „Rozporządzenie SFDR”)

a) Wprowadzanie do działalności ryzyk dla zrównoważonego rozwoju:

- 1) Przez „ryzyko dla zrównoważonego rozwoju” rozumie się sytuację lub warunki środowiskowe, społeczne lub związane z zarządzaniem, które – jeżeli wystąpią – mogłyby mieć, rzeczywisty lub potencjalny, istotny negatywny wpływ na wartość inwestycji. Tego rodzaju ryzyka mogą materializować się w szczególności w odniesieniu do zmian klimatycznych lub innych niekorzystnych skutków środowiskowych, a także w obszarze kwestii społecznych, pracowniczych lub praw człowieka, lub w związku z występowaniem przekupstwa lub zjawisk o charakterze korupcyjnym.
- 2) W odniesieniu do Funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo lokujących aktywa w akcje spółek dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym, stosuje się politykę dotyczącą zaangażowania, o której mowa w art. 46d Ustawy o funduszach inwestycyjnych („polityka zaangażowania”), i której przedmiot regulacji obejmuje m.in. odniesienie się do kwestii:
 - a) monitorowania spółek, których akcje dopuszczone zostały do obrotu na rynku regulowanym, w szczególności pod względem ryzyk finansowych i niefinansowych, wpływu społecznego i na środowisko naturalne oraz ładu korporacyjnego;
 - b) prowadzenia dialogu ze spółkami, o których mowa w lit. a);
 - c) współpracy z innymi akcjonariuszami spółek, o których mowa w lit. a);

Polityka zaangażowania jest dostępna na stronie internetowej Towarzystwa.

- 3) Towarzystwo przyjęło i stosuje strategię wykonywania prawa głosu z instrumentów finansowych wchodzących w skład portfeli inwestycyjnych funduszy inwestycyjnych otwartych. Skrócony opis strategii dostępny jest na stronie internetowej Towarzystwa.
- 4) Z zastrzeżeniem postanowień ppkt 3) i 4), Towarzystwo może uznać za zasadne zastosowanie określonych zasad postępowania lub procesów mających na celu identyfikowanie czynników ryzyka odnoszących się do aspektów środowiskowych, społecznych lub dotyczących ładu korporacyjnego (environmental, social or corporate governance risks, ryzyka dla czynników ESG), oraz ograniczanie ich oddziaływania na wartość inwestycji, w procesie podejmowania decyzji inwestycyjnych, w zakresie w jakim byłoby to proporcjonalne oraz odpowiednie w danym przypadku, przy uwzględnieniu wielkości, charakteru lub skali działalności prowadzonej przez Towarzystwo w danym zakresie, rodzaju lub indywidualnych cech lub warunków produktu finansowego, w odniesieniu do którego miałyby to zastosowanie. Decyzje w powyższym



zakresie podejmowane będą każdorazowo w granicach mającymi zastosowanie w danym przypadku przepisami prawa oraz z poszanowaniem wiążących zobowiązań wobec uczestników Funduszy lub klientów Towarzystwa, wynikających w szczególności ze Statutów Funduszy, regulaminów produktów lub zawartych umów.

- 5) W dłuższej perspektywie czasu Towarzystwo będzie dążyło w tym zakresie do realizowania misji Grupy BNP Paribas opisanej poniżej w punkcie 6).
- 6) Misją Grupy BNP Paribas w której skład wchodzi Towarzystwo jest przyczynianie się do odpowiedzialnego i zrównoważonego wzrostu poprzez finansowanie gospodarki oraz doradzanie klientom wedle najwyższych standardów etycznych. Stosowanie wytycznych odnoszących się do problematyki społecznej odpowiedzialności biznesu (corporate social responsibility, CSR) stanowi główny komponent tego podejścia. Spójnie z Celami Zrównoważonego Rozwoju 2030, przyjętymi rezolucją Zgromadzenia Ogólnego ONZ („Cele Zrównoważonego Rozwoju 2030”), wspomniana strategia działań Grupy BNP Paribas oparta została na czterech filarach (wymiarze ekonomicznym, społecznym, obywatelskim oraz środowiskowym), które odzwierciedlają zarówno wyzwania z obszaru problematyki CSR, jak również konkretne osiągnięcia BNP Paribas w tym zakresie.

W 2019 roku Grupa BNP Paribas opublikowała swój cel korporacyjny obowiązujący wszystkie podmioty Grupy, który został przygotowany przez Komitet Wykonawczy Grupy BNP Paribas na podstawie trzech dokumentów powstałych w wyniku pracy z wieloma różnymi pracownikami. Należą do nich: Wspólne Przekonania (Misja i Wizja) (The Shared Convictions (Mission and Vision)), Kodeks Postępowania (The Code of Conduct) i Manifest Zaangażowania (The Engagement Manifesto).

Ponadto, BNP Paribas Bank Polska S.A. - który jest akcjonariuszem Towarzystwa spójnie z podejściem Grupy BNP Paribas angażuje się od kilku lat w działania mające na celu przyczynianie się do odpowiedzialnego i zrównoważonego rozwoju stawiając sobie dodatkowe zobowiązania w szczególnie wrażliwych sektorach poprzez opracowanie:

- polityki finansowania i polityki inwestycyjnej w następujących sektorach: rolno-spożywczym, leśnym – w zakresie oleju palmowego oraz miazgi drzewnej, tytoniowym, obronności i bezpieczeństwa, energia jądrowej, energetyki węglowej, wydobywczym i paliwowym w zakresie niekonwencjonalnych zasobów ropy naftowej i gazu (aktualna lista polityk znajduje się na stronie <https://group.bnpparibas/en/financing-investment-policies>).
- wykazu wykluczonych towarów i działalności, takich jak tytoń, pławnice o długości pow. 2,5 km, produkcja włókien azbestowych, produktów zawierających PCB (polichlorowane bifenyle) lub handlu jakimikolwiek gatunkami podlegającymi konwencji CITES (Konwencja o międzynarodowym handlu zagrożonymi gatunkami dzikich zwierząt i roślin) bez niezbędnego zezwolenia (<https://group.bnpparibas/en/publications#6>)
- listy ograniczeń, która określa poziom monitorowania i ograniczeń stosowanych wobec firm, które nie w pełni spełniają wymagania Grupy BNP Paribas w zakresie CSR

Więcej informacji nt. strategicznego podejścia BNP Paribas Bank Polska S.A. do zarządzania aspektami CSR i Zrównoważonego Rozwoju znajduje się w niefinansowych raportach rocznych, które dostępne są pod adresem: <https://www.bnpparibas.pl/csr/raporty-csr>

b) Wyniki oceny prawdopodobnego wpływu ryzyk dla zrównoważonego rozwoju na zwrot z tytułu produktów finansowych udostępnianych przez Towarzystwo:

Ryzyka dla zrównoważonego rozwoju odnoszą się do trzech głównych obszarów, w których mogą materializować się niekorzystne skutki określonych działań, zaniechań lub oddziaływania określonych procesów. Do tych obszarów można zaliczyć aspekty środowiskowe, społeczne oraz dotyczące ładu korporacyjnego (odpowiadają im environmental, social or corporate governance risks, ESG risks). Oddziaływanie ryzyk odnoszących się do środowiska może przejawiać się przykładowo jako rezultat procesów związanych z wyczerpywaniem się zasobów naturalnych, w postaci ekstremalnych zjawisk pogodowych, związanych również ze zmianami klimatycznymi, czy katastrof takich jak np. awaria w elektrowni atomowej w Fukushima. Tego rodzaju ryzyka mogą wiązać się w szczególności z działalnością przedsiębiorstw reprezentujących wysoki poziom ryzyka w powyższym obszarze, jak np. te rodzaje działalności, w przypadku których



aktywność gospodarcza związana jest z pozyskiwaniem energii z paliw kopalnych, energetyką jądrową, czy prowadzona jest w sposób powodujący intensywną eksploatację zasobów naturalnych lub zanieczyszczanie środowiska (np. w związku z wysoką emisją CO₂). Podwyższony poziom ryzyk o charakterze społecznym może wiązać się m.in. z prowadzeniem działalności w branżach podlegających istotnym restrykcjom prawnym lub ocenianych negatywnie z perspektywy klientów lub społeczności, takich jak np. branża tytoniowa, która z uwagi na rosnący poziom świadomości w państwach rozwiniętych pozostaje w tych krajach „w odwrocie”. W związku z powyższą kategorią mogą pozostawać także działania podmiotów prywatnych lub władz publicznych obejmujące naruszenia lub inne negatywnie oceniane praktyki postępowania w obszarze kwestii społecznych, pracowniczych lub praw człowieka. Ryzyka dla zrównoważonego rozwoju mogą wiązać się również z występowaniem nieprawidłowości dotyczących ładu korporacyjnego, w tym zjawisk o charakterze korupcyjnym, przekupstwa, lub stosowania nieuczciwych praktyk rynkowych. Materializowanie się wspomnianych ryzyk może w sposób bezpośredni lub pośredni przekładać się na spadek wartości inwestycji związanych z podmiotem reprezentującym podwyższony poziom ryzyka w danym spośród wskazanych wyżej obszarów (np. z uwagi na spadek przychodów / rosnący poziom kosztów działalności, w tym konieczność poniesienia kar finansowych, odpowiedzialność odszkodowawczą, lub oddziaływanie ryzyka reputacyjnego, itp.), jak również na ocenę kształtowania się określonych parametrów finansowych (ekonomicznych), czy w zakresie ryzyka niewywiązania się przez dany podmiot ze zobowiązań wynikających z emitowanych instrumentów dłużnych. Powyższe ryzyka mogą stanowić elementy składowe poszczególnych ryzyk inwestycyjnych związanych z polityką inwestycyjną, opisanych w odniesieniu do poszczególnych Subfunduszy w części IV Prospektu „Informacje o Subfunduszach”.

c) Oświadczenie dotyczące braku uwzględniania głównych niekorzystnych skutków decyzji inwestycyjnych dla czynników zrównoważonego rozwoju, składane w odniesieniu do każdego produktu finansowego:

- 1) Przez główne niekorzystne skutki należy rozumieć te skutki decyzji inwestycyjnych, które mają niekorzystny wpływ na czynniki zrównoważonego rozwoju. Przez „czynniki zrównoważonego rozwoju” rozumie się kwestie środowiskowe, społeczne i pracownicze, kwestie dotyczące poszanowania praw człowieka oraz przeciwdziałania korupcji i przekupstwu.
- 2) Towarzystwo nie bierze pod uwagę głównych niekorzystnych skutków decyzji inwestycyjnych dla czynników zrównoważonego rozwoju. Jest to podyktowane przede wszystkim:
 - a) brakiem pełnej regulacji prawnej w powyższym zakresie, w tym toczącymi się pracami wspólnego komitetu Europejskiego Urzędu Nadzoru Bankowego (EUNB), Europejskiego Urzędu Nadzoru Ubezpieczeń i Pracowniczych Programów Emerytalnych (EIOPA) oraz Europejskiego Urzędu Nadzoru Giełd i Papierów Wartościowych (ESMA) nad opracowaniem projektów regulacyjnych standardów technicznych (RTS) w celu doprecyzowania SFDR, m.in. w zakresie treści, metod i prezentacji informacji związanych ze wskaźnikami zrównoważonego rozwoju w odniesieniu do klimatu i innych niekorzystnych skutków środowiskowych, do kwestii społecznych i pracowniczych, poszanowania praw człowieka oraz przeciwdziałania korupcji i przekupstwu, lub przewidzianym dla tych standardów okresem dotyczącym ich wejścia w życie lub stosowania;
 - b) utrzymaniem dotychczasowych warunków dla realizacji przez Towarzystwo obowiązku działania w najlepiej pojętym interesie uczestników zarządzanych Funduszy oraz klientów Towarzystwa, wyznaczonych bezwzględnie obowiązującymi przepisami prawa oraz na podstawie postanowień Statutów Funduszy, regulaminów produktów lub zawartych umów.
- 3) Towarzystwo nie wyklucza zmiany zaprezentowanego powyżej podejścia dotyczącego głównych niekorzystnych skutków decyzji inwestycyjnych dla czynników zrównoważonego rozwoju w perspektywie średnio- lub długoterminowej. Podejmując decyzję w powyższym zakresie Towarzystwo uwzględni wielkość oraz charakter i skalę prowadzonej działalności, rodzaje produktów finansowych, które udostępni, a także wytyczne i standardy postępowania stosowane w tym zakresie przez BNP Paribas.

1.2.12. Informacje wynikające z art. 29 Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2016/1011 z dnia 8 czerwca 2016 r. w sprawie indeksów stosowanych jako wskaźniki referencyjne w instrumentach finansowych i umowach finansowych lub do pomiaru wyników funduszy inwestycyjnych i zmieniającego dyrektywy 2008/48/WE i 2014/17/UE oraz rozporządzenia (UE) nr 596/2014 („Rozporządzenie BMR”)



W odniesieniu do indeksów, które są Wskaźnikami Referencyjnymi w rozumieniu przepisów Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2016/1011 oraz rozporządzenia (UE) nr 596/2014 („Rozporządzenie BMR”) Fundusz informuje, że:

Spółki: GPW Benchmark S.A., S&P Dow Jones Indices LLC, Stoxx Limited oraz opracowywane przez nich wskaźniki referencyjne zostały wpisane do rejestru administratorów i wskaźników referencyjnych, o którym mowa w art. 36 Rozporządzenia BMR.

W przypadku administratorów: MSCI Limited, Bloomberg Index Services Limited obowiązuje ich okres przejściowy, o którym mowa w art. 51 Rozporządzenia BMR ze względu na to, że są administratorami spoza Unii Europejskiej. Okres przejściowy trwa do dnia 31 grudnia 2023 r.

Towarzystwo posiada pisemny plan, o którym mowa w art. 28 ust. 2 Rozporządzenia BMR, określający działania, które zostaną podjęte na wypadek istotnych zmian lub zaprzestania opracowywania danego wskaźnika referencyjnego stosowanego przez Fundusz.

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.bnpparibas.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. Twarda 18, 00-105 Warszawa. Telefon:(+48 22) 566 98 00, Fax:(+48 22) 692 45 13.

adres poczty elektronicznej: info@tfi.bnpparibas.pl

a także na stronach internetowych Towarzystwa: www.tfi.bnpparibas.pl.



ROZDZIAŁ VIII. ZAŁĄCZNIKI

ZAŁĄCZNIK NR 1

DEFINICJE POJĘĆ I OBJAŚNIENIA SKRÓTÓW UŻYTYCH W TREŚCI PROSPEKTU

W Prospekcie użyto następujących definicji i określeń skrótowych:

Agent Transferowy - ProService Finteco 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 pożyczki 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 pożyczki z tych praw; Aktywa wszystkich Subfunduszy stanowią Aktywa Funduszu.

Aktywny Rynek – to rynek, na którym transakcje dotyczące danego składnika aktywów lub zobowiązania odbywają się z dostateczną częstotliwością i mają dostateczny wolumen, aby dostarczać bieżących informacji na temat cen tego składnika aktywów lub zobowiązania, w tym rynki giełdowe, rynki pośredników, rynki brokerskie i rynki transakcji bezpośrednich, które cechują się taką częstotliwością i wolumenem. .

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 - każdy dzień, w którym odbywa się regularna (zwyczajna) sesja na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. W Dniu Wyceny dokonuje się wyceny Aktywów Funduszu oraz Aktywów Subfunduszy, ustalenia Wartości Aktywów Netto Funduszu i Wartości Aktywów Netto Subfunduszy oraz Wartości Aktywów Netto Subfunduszy na Jednostkę Uczestnictwa danej kategorii każdego.

Fundusz – 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 terminie realizacji praw nie dłuższym niż 397 dni liczonym od dnia ich wystawienia lub od dnia ich nabycia, bądź takie, 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.

Państwo Członkowskie - państwo inne niż Rzeczpospolita Polska, które jest członkiem Unii Europejskiej.

Programy Inwestycyjne - Fundusz może oferować Programy Inwestycyjne na zasadach opisanych w regulaminach tych programów. Umowa o uczestnictwo w Funduszu na zasadach danego programu może przewidywać obowiązek dokonania pierwszej wpłaty w wysokości innej niż minimalna wpłata do Funduszu oraz zawierać szczegółowe zasady naliczania oraz szczegółowe zasady, terminy i warunki pobierania opłat za otwarcie rejestru w programie, Opłat za Nabycie, Opłat za Zamianę i Opłat za Odkupienie Jednostek. Zawarcie umowy z Funduszem o uczestnictwo w Funduszu na zasadach danego programu inwestycyjnego może nastąpić na podstawie zlecenia nabycia złożonego do tego programu. Regulaminy programów inwestycyjnych muszą być udostępniane Uczestnikom najpóźniej w czasie składania zlecenia do programu inwestycyjnego. Obecnie Fundusz oferuje następujące Programy Inwestycyjne- Program „Wybierz Swój Portfel” oraz „Program Oszczędzanie z Premią”.

Prospekt, Prospekt Informacyjny - Prospekt Informacyjny BNP Paribas Funduszu Inwestycyjnego Otwartego.

Rejestr Uczestników Funduszu - elektroniczna ewidencja danych dotyczących Uczestników Funduszu; w ramach Rejestru Uczestników Funduszu Fundusz wydzieli Subrejstry Uczestników Funduszu dla każdego Subfunduszu oraz dla każdej kategorii Jednostek Uczestnictwa w przypadku jej wyodrębnienia.

Statut - Statut 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.bnpparibas.pl oraz we wszystkich punktach zbywania Jednostek Uczestnictwa.

Towarzystwo - BNP Paribas Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna.

Umowa o prowadzenie IKE - 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 - 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 i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi . (Dz.U. z 2021 r. poz. 605 ze zm) .



Ustawa o IKE oraz IKZE - ustawa z dnia 20 kwietnia 2004 r. o indywidualnych kontaktach emerytalnych oraz indywidualnych kontaktach zabezpieczenia emerytalnego (. (Dz.U. z 2019 r. poz. 1808)) z ewentualnymi późniejszymi zmianami).

Ustawa o PPE - Ustawa z dnia 20 kwietnia 2004 r. o pracowniczych programach emerytalnych Dz.U. z 2020 r. poz. 686 z ewentualnymi późniejszymi zmianami).

Ustawa o przeciwdziałaniu praniu pieniędzy - Ustawa o Przeciwdziałaniu Praniu Pieniędzy oraz Finansowaniu Terroryzmu z dnia 1 marca 2018 r. (tj. z dnia 15 maja 2020 r. (Dz.U. z 2020 r. poz. 971)).**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.

ZAŁĄCZNIK NR 2

STATUT FUNDUSZU BNP PARIBAS FIO