

# **PROSPEKT INFORMACYJNY**

## **AGIO Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego z wydzielonymi subfunduszami: „Agio-Multistrategia”, „Agio-Kapitał” oraz „Agio-Delta”**

Fundusz może używać skróconej nazwy w brzmieniu: AGIO SFIO

Firma i siedziba Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych:

AgioFunds Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie

adres strony internetowej: [www.agiofunds.pl](http://www.agiofunds.pl)

Prospekt sporządzony został w Warszawie, w dniu 20 maja 2009 r., oraz zaktualizowany w dniu 30 grudnia 2011 r. poprzez sporządzenie tekstu jednolitego.

## **OSOBY ODPOWIEDZIALNE ZA INFORMACJE ZAWARTE W PROSPEKCIE**

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

Adam Dakowicz – Prezes Zarządu Towarzystwa  
Mariusz Skwaroń – Wiceprezes Zarządu Towarzystwa

### **2. Nazwa i siedziba Towarzystwa**

AgioFunds Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA z siedzibą w Warszawie.

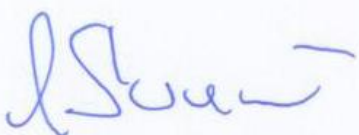
### **3. Oświadczenie osób odpowiedzialnych za informacje zawarte w Prospekcie**

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.



**Adam Dakowicz**  
**PREZES ZARZĄDU**  
**AgioFunds TFI SA**

Adam Dakowicz – Prezes Zarządu Towarzystwa



**Mariusz Skwaroń**  
**WICEPREZES ZARZĄDU**  
**AgioFunds TFI SA**

Mariusz Skwaroń – Wiceprezes Zarządu Towarzystwa

## **DANE O TOWARZYSTWIE FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH**

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

AgioFunds Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA z siedzibą w Warszawie, przy ul. Długiej 16, 00-238 Warszawa  
Tel. (22) 531-54-54  
Faks (22) 531-54-55  
adres poczty elektronicznej: agiofunds@agiofunds.pl  
adres internetowy: www.agiofunds.pl

### **2. Data zezwolenia na wykonywanie działalności przez Towarzystwo**

8 kwietnia 2009 r.

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

Towarzystwo jest wpisane do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego Krajowego pod numerem KRS 0000297821.

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

Kapitał własny Towarzystwa – 3.620.000 złotych  
Kapitał zakładowy Towarzystwa – 870.000 złotych  
Kapitał zapasowy Towarzystwa – 2.750.000 złotych  
Powyżej wskazane zostały nominalne wartości kapitałów

### **5. Informacja o opłaceniu kapitału zakładowego Towarzystwa**

Kapitał zakładowy Towarzystwa w wysokości 870.000 złotych został w pełni opłacony gotówką przed rejestracją Towarzystwa w Krajowym Rejestrze Sądowym.

### **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, wraz z podaniem liczby głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy, jeżeli akcjonariusz posiada co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy**

Względem Towarzystwa nie występuje podmiot dominujący.

Akcjonariuszami posiadającymi co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy Towarzystwa są:

- Pan Tomasz Kona posiadający 27 000 001 głosów na walnym zgromadzeniu Towarzystwa (stanowiących 31,03% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy Towarzystwa),
- Pan Jacek Jastrzębski posiadający 15 660 000 głosów na walnym zgromadzeniu Towarzystwa (stanowiących 18% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy Towarzystwa),
- Pan Mariusz Skwarań posiadający 15 660 000 głosów na walnym zgromadzeniu Towarzystwa (stanowiących 18% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy Towarzystwa),
- Pan Piotr Sieroń posiadający 8 250 000 głosów na walnym zgromadzeniu Towarzystwa (stanowiących 9,48% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy Towarzystwa),
- Pan Henryk Madziar posiadający 8 250 000 głosów na walnym zgromadzeniu Towarzystwa (stanowiących 9,48% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy Towarzystwa),
- Pan Adam Dakowicz posiadający 7 830 000 głosów na walnym zgromadzeniu Towarzystwa (stanowiących 9% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy Towarzystwa).

### **7. Imiona i nazwiska członków Zarządu Towarzystwa**

Adam Dakowicz – Prezes Zarządu Towarzystwa  
Mariusz Skwarań – Wiceprezes Zarządu Towarzystwa  
Marcin Chadaj – Członek Zarządu Towarzystwa

### **8. Imiona i nazwiska członków Rady Nadzorczej Towarzystwa**

Andrzej Dorosz – Przewodniczący Rady Nadzorczej Towarzystwa  
Tomasz Kona – Członek Rady Nadzorczej Towarzystwa  
Iwona Przychocka - Członek Rady Nadzorczej Towarzystwa

**9. Imiona i nazwiska osób fizycznych zarządzających Funduszem**

Adam Dakowicz

**10. Informacje o pełnionych przez osoby wymienione w pkt 7 - 9 funkcjach poza Towarzystwem, jeżeli ta okoliczność może mieć znaczenie dla sytuacji Uczestników Funduszu**

**10.1. Zarząd Towarzystwa**

Żaden z członków Zarządu Towarzystwa nie pełni innych funkcji poza Towarzystwem, których pełnienie mogłoby mieć znaczenie dla sytuacji Uczestników Funduszu.

**10.2. Rada Nadzorcza**

10.2.1. Pan Andrzej Dorosz pełni jednocześnie funkcję Prezesa Zarządu spółki akf leasing Polska S.A. oraz Członka Rady Nadzorczej SI-Consulting S.A., oraz jest profesorem nadzwyczajnym zatrudnionym w Akademii Finansów w Warszawie.

10.2.2. Pan Tomasz Kona – nie pełni innych funkcji poza Towarzystwem których pełnienie mogłoby mieć znaczenie dla sytuacji Uczestników Funduszu.

10.2.3. Pani Iwona Przychocka – nie pełni innych funkcji poza Towarzystwem których pełnienie mogłoby mieć znaczenie dla sytuacji Uczestników Funduszu.

**10.3. Zarządzający Funduszem**

Żaden z zarządzających Funduszem nie pełni innych funkcji poza Towarzystwem, których pełnienie mogłoby mieć znaczenie dla sytuacji Uczestników Funduszu.

**11. Nazwy innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo, nieobjętych Prospektem**

Nie dotyczy. Towarzystwo utworzyło i zarządza wyłącznie Funduszem.

## **DANE O FUNDUSZU**

### **1. Data zezwolenia na utworzenie Funduszu**

Komisja Nadzoru Finansowego wydała zezwolenie na utworzenie Funduszu w dniu 8 kwietnia 2009 r.

### **2. Data i numer wpisu Funduszu do rejestru funduszy inwestycyjnych**

Fundusz został wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych w dniu 2 lipca 2009 r. pod numerem RFi 483.

### **3. Charakterystyka Jednostek Uczestnictwa zbywanych przez Fundusz**

Fundusz zbywa Jednostki Uczestnictwa wyłącznie jednej kategorii.

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

Jednostki Uczestnictwa Funduszu związane z poszczególnymi Subfunduszami reprezentują jednakowe prawa majątkowe.

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

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

Jednostka Uczestnictwa podlega dziedziczeniu.

Jednostka Uczestnictwa nie podlega oprecentowaniu. Jednostka Uczestnictwa może być przedmiotem zastawu.

### **4. Zwięzłe określenie praw Uczestników Funduszu**

Uczestnik Funduszu ma prawo do:

- nabycia kolejnych Jednostek Uczestnictwa,
- żądania odkupienia Jednostek Uczestnictwa, żądania konwersji Jednostek Uczestnictwa na jednostki uczestnictwa innego funduszu inwestycyjnego zarządzanego przez Towarzystwo oraz żądania zamiany Jednostek Uczestnictwa związanych z jednym Subfunduszem na Jednostki Uczestnictwa związane z innym Subfunduszem,
- otrzymania środków pieniężnych ze zbycia Aktywów Funduszu lub Aktywów Subfunduszu, odpowiednio w związku z likwidacją Funduszu lub Subfunduszu,
- ustanowienia zastawu na Jednostkach Uczestnictwa,
- dostępu przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa do Prospektu i skrótu Prospektu oraz rocznego i półrocznego połączonego sprawozdania finansowego Funduszu oraz jednostkowych sprawozdań Subfunduszy,
- żądania doręczenia Prospektu oraz rocznego i półrocznego połączonego sprawozdania finansowego Funduszu oraz jednostkowych sprawozdań finansowych Subfunduszy.

### **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**

- 5.1.1. Do utworzenia Funduszu niezbędne jest zebranie wpłat, w wysokości nie niższej niż 4.000.000 (słownie: cztery miliony) PLN, przy czym do utworzenia Subfunduszu Agio- Multistrategia konieczne jest zebranie wpłat w wysokości 4.000.000 (słownie: cztery miliony) PLN, do utworzenia Subfunduszu Agio- Kapitał konieczne jest zebranie wpłat w wysokości 500.000 (pięćset tysięcy) PLN, a do utworzenia Subfunduszu Agio-Delta konieczne jest zebranie wpłat w wysokości nie niższej niż 1.000.000 (jeden milion) PLN.
- 5.1.2. Wpłaty, o których mowa w ust. 1, zbierane będą w drodze zapisów na Jednostki Uczestnictwa zbywane przez Subfundusz Agio-Multistrategia, Subfundusz Agio-Kapitał oraz Subfundusz Agio-Delta.
- 5.1.3. Osobami uprawnionymi do zapisywania się na Jednostki Uczestnictwa są wszystkie osoby, o których mowa w § 8 ust. 1 i ust. 2 Statutu, w tym Towarzystwo.
- 5.1.4. Przyjmowanie zapisów na Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu Agio-Multistrategia i Agio-Kapitał rozpocznie się nie wcześniej niż w 1 i nie później niż w 30 dniu następującym po dniu doręczenia zezwolenia na utworzenie Funduszu i zakończy się w terminie nie dłuższym niż 60 dni od dnia rozpoczęcia zapisów. Przyjmowanie zapisów na Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu Agio-Delta nastąpi w terminie wskazanym w ogłoszeniu, o którym mowa w pkt 5.1.6., a zakończenie przyjmowania zapisów nastąpi w terminie nie dłuższym niż 2 miesiące od dnia rozpoczęcia przyjmowania zapisów.
- 5.1.5. Towarzystwo może postanowić o wcześniejszym zakończeniu przyjmowania zapisów, jeżeli zostaną dokonane wpłaty w wysokości określonej w pkt 5.1.1.
- 5.1.6. O rozpoczęciu i zakończeniu przyjmowania zapisów na Jednostki Uczestnictwa oraz miejscach przyjmowania zapisów, Towarzystwo powiadomi poprzez ogłoszenie na stronie internetowej Towarzystwa [www.agiofunds.pl](http://www.agiofunds.pl).
- 5.1.7. Minimalna wpłata w ramach zapisów na Jednostki Uczestnictwa nie może być niższa niż minimalna wpłata określona odpowiednio w § 25 ust. 1 i 2 Statutu w odniesieniu do Subfunduszu Agio Multistrategia, w § 33 ust. 1 i 2 Statutu w odniesieniu do Subfunduszu Agio Kapitał oraz w § 41 ust. 1 i 2 Statutu w odniesieniu do Subfunduszu Agio-Delta.
- 5.1.8. Cena Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu objętego zapisem wynosi 1000 (słownie: tysiąc) PLN.
- 5.1.9. Osoba zapisująca się na Jednostki Uczestnictwa powinna złożyć wypełniony w 3 egzemplarzach formularz zapisu na Jednostki Uczestnictwa.
- 5.1.10. Wpłaty są dokonywane na wydzielony rachunek bankowy Towarzystwa prowadzony przez Depozytariusza na rzecz

- danego Subfunduszu.
- 5.1.11. Zapis na Jednostki Uczestnictwa jest nieodwołalny i bezwarunkowy, jak również nie może być złożony z zastrzeżeniem terminu.
- 5.1.12. Wszelkie konsekwencje wynikające z niewłaściwego wypełnienia formularza zapisu na Jednostki Uczestnictwa ponosi osoba dokonująca zapisów.

## **5.2. Wskazanie terminu przydziału Jednostek Uczestnictwa**

- 5.2.1. W terminie 7 dni od dnia zakończenia przyjmowania zapisów na Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu, Towarzystwo przydziela Jednostki Uczestnictwa.
- 5.2.2. Przydział Jednostek Uczestnictwa następuje poprzez wpisanie do Subrejstru liczby Jednostek Uczestnictwa przypadającej za dokonaną przez wpłacającego wpłatę do Subfunduszu, powiększoną o wartość otrzymanych pożytków i odsetek naliczonych przez Depozytariusza za okres od dnia wpłaty na prowadzony przez niego rachunek do dnia przydziału.
- 5.2.3. Niezwłocznie po dokonaniu przydziału, o którym mowa w pkt 5.2.1., Towarzystwo składa wniosek o wpisanie Funduszu do rejestru funduszy inwestycyjnych.
- 5.2.4. Fundusz rozpoczyna działalność w terminie nie dłuższym niż 14 dni od dnia zakończenia przydziału Jednostek Uczestnictwa, pod warunkiem uzyskania wpisu, o którym mowa w pkt 5.2.3.

## **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 5.1.1.**

- 5.3.1. Nieprzydzielenie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu może być spowodowane:
- 5.3.1.1. nieważnością zapisu na Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu, w przypadku gdy:
- a) nie została dokonana wpłata w pełnej wysokości w terminie składania zapisów;
- b) został niewłaściwie wypełniony formularz zapisu przez osobę dokonującą wpłaty na Jednostki Uczestnictwa;
- 5.3.1.2. nie zebraniem przez Subfundusz, którego Jednostki Uczestnictwa są przedmiotem zapisu, wpłat w wysokości określonej w pkt 5.1.1.
- 5.3.2. W przypadku nie przydzielenia Jednostek Uczestnictwa z powodu nieważności zapisu na Jednostki Uczestnictwa, o której mowa w pkt 5.3.1.1., Towarzystwo zwraca wpłaty w terminie 14 dni roboczych od dnia stwierdzenia nieważności zapisu, nie później jednak niż w terminie 14 dni od dnia zakończenia przyjmowania zapisów.
- 5.3.3. Towarzystwo, w terminie 14 dni od dnia:
- 5.3.3.1. w którym postanowienie sądu o odmowie wpisu Funduszu do rejestru funduszy inwestycyjnych stało się prawomocne lub
- 5.3.3.2. w którym decyzja Komisji o cofnięciu zezwolenia na utworzenie Funduszu stała się ostateczna, lub
- 5.3.3.3. upływu terminu na dokonanie zapisów na Jednostki Uczestnictwa, jeżeli w tym terminie nie zostały dokonane wpłaty do Subfunduszu w minimalnej wysokości określonej w pkt 5.1.1.;
- 5.3.3.4. upływu terminu na złożenie wniosku o wpisanie Funduszu do rejestru funduszy inwestycyjnych - zwraca wpłaty, wraz z wartością otrzymanych pożytków i odsetkami naliczonymi przez Depozytariusza za okres od dnia wpłaty na rachunek, o którym mowa w pkt 5.1.10., do dnia wystąpienia jednej z przesłanek wymienionych w pkt 5.3.1., oraz pobrane opłaty manipulacyjne.
- 5.3.4. W przypadku, w którym nie dokonano wpłat w minimalnej wysokości określonej w pkt 5.1.1., Fundusz nie zostaje utworzony a dokonane wpłaty zostaną przez Towarzystwo zwrócone w sposób określony w pkt 5.3.3.;
- 5.3.5. O niedościsłu do skutku utworzenia Funduszu Towarzystwo powiadomi w drodze ogłoszenia zamieszczonego na stronie internetowej Towarzystwa [www.agiofunds.pl](http://www.agiofunds.pl).

## **6. Sposób i szczegółowe warunki:**

### **6.1. Zbywania Jednostek uczestnictwa**

- 6.1.1. Pierwsze nabycie Jednostek Uczestnictwa wymaga wpłaty środków pieniężnych bezpośrednio na rachunek Subfunduszu u Depozytariusza i złożenia stosownego oświadczenia woli (zlecenie nabycia) u Dystrybutora.
- 6.1.2. Pierwsze nabycie Jednostek Uczestnictwa może być dokonane poprzez złożenie zlecenia nabycia bezpośrednio Funduszu i dokonanie wpłaty środków pieniężnych bezpośrednio na rachunek Subfunduszu u Depozytariusza.
- 6.1.3. Kolejne nabycia Jednostek Uczestnictwa nie wymagają złożenia zlecenia nabycia i mogą być dokonane w trybie wpłaty bezpośredniej na rachunek Subfunduszu u Depozytariusza.
- 6.1.4. Zbywanie Jednostek Uczestnictwa następuje w następujących Dniach Wyceny - w każdy czwartek jeżeli jest Dniem Roboczym, a jeżeli czwartek nie jest Dniem Roboczym, pierwszego Dnia Roboczego przypadającego po czwartku,
- 6.1.5. Zlecenia nabycia Jednostek Uczestnictwa mogą być składane w każdym Dniu Roboczym, przy czym realizowane są w Dniach Wyceny określonym powyżej na zasadach poniższych.
- 6.1.6. Okres od dnia dokonania wpłaty na rachunek Subfunduszu środków pieniężnych na nabycie Jednostek Uczestnictwa przez Uczestnika do dnia zbycia Jednostek Uczestnictwa nie może przekroczyć 7 dni, chyba że opóźnienie jest następstwem okoliczności, za które Towarzystwo nie ponosi odpowiedzialności.
- 6.1.7. W przypadku, gdy Subfundusz otrzyma zlecenie nabycia Jednostek Uczestnictwa oraz informację od Depozytariusza o otrzymaniu przez niego środków pieniężnych najpóźniej na Dzień Roboczy przed Dniem Wyceny, o którym mowa

- 6.1.8. powyżej wpłacający środki na Jednostki Uczestnictwa nabywa Jednostki Uczestnictwa po cenie z tego Dnia Wyceny. W przypadku, gdy Subfundusz otrzyma zlecenie nabycia Jednostek Uczestnictwa oraz informację od Depozytariusza o otrzymaniu przez niego środków pieniężnych w Dniu Wyceny, o którym mowa powyżej lub w kolejnych Dniach Roboczych wpłacający środki na Jednostki Uczestnictwa nabywa Jednostki Uczestnictwa po cenie z następnego Dnia Wyceny.
- 6.1.9. W przypadku nabywania Jednostek Uczestnictwa w wyniku dokonania wpłaty bezpośredniej bez składania zlecenia nabycia do nabywania Jednostek Uczestnictwa stosuje się zasady określone powyżej, z zastrzeżeniem, że wpisanie nabycia Jednostek Uczestnictwa następuje na podstawie otrzymanej od Depozytariusza informacji o otrzymaniu przez niego środków pieniężnych na nabycie Jednostek Uczestnictwa.
- 6.1.10. Subfundusz może uzależnić uznanie wpłaty i przyznanie Jednostek Uczestnictwa od przedstawienia Funduszowi, w sposób przez Fundusz wskazany, dodatkowych informacji wymaganych przepisami prawa, w szczególności przepisami ustawy z dnia 16 listopada 2000 r. o przeciwdziałaniu praniu pieniędzy oraz finansowaniu terroryzmu.
- 6.1.11. Cena i liczba nabywanych Jednostek Uczestnictwa

Cena nabycia Jednostki Uczestnictwa określana jest w Dniu Wyceny.

Cenę nabycia oblicza się według poniższego wzoru:

$$P = \frac{WAN/J}{1 - x}$$

gdzie :

P - oznacza cenę nabycia,

WAN/J - oznacza Wartość Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa,

x - oznacza mającą zastosowanie stawkę opłaty manipulacyjnej.

#### 6.1.12. Nabywanie Jednostek Uczestnictwa w ramach Wspólnego Rejestru Małżeńskiego

- 6.1.12.1. Jednostki Uczestnictwa mogą być nabywane na Wspólny Rejestr Małżeński
- 6.1.12.2. Małżonkowie są współuprawnieni do Jednostek Uczestnictwa pozostających na Wspólnym Rejestrze Małżeńskim.
- 6.1.12.3. Otwarcie Wspólnego Rejestru Małżeńskiego następuje po:
- 1) złożeniu przez małżonków oświadczenia, że:
    - a) wyrażają zgodę na żądanie przez każdego z nich odkupienia, bez ograniczeń, Jednostek Uczestnictwa znajdujących się na Wspólnym Rejestrze Małżeńskim, łącznie z żądaniem odkupienia wszystkich posiadanych Jednostek Uczestnictwa, a także na podejmowanie wszelkich należnych małżonkom środków pieniężnych,
    - b) przyjmują do wiadomości, że Towarzystwo nie ponosi odpowiedzialności za skutki złożonych przez małżonków i ewentualnych pełnomocników żądań odkupienia, będących wynikiem odmiennych decyzji każdego z nich, a w przypadku zbiegu żądań odkupienia, których wykonanie jednego wyklucza wykonanie drugiego, Agent Transferowy może wstrzymać się z ich realizacją do czasu uzgodnienia stanowisk pomiędzy małżonkami,
    - c) pozostają we wspólności majątkowej;
  - 2) zobowiązaniu się przez małżonków do natychmiastowego zawiadomienia - listem poleconym - Agenta Transferowego o ustaniu wspólności majątkowej;
  - 3) zrzeczeniu się przez małżonków podnoszenia wobec Funduszu oraz Towarzystwa jakichkolwiek zarzutów i roszczeń w związku z:
    - a) dokonaniem przez Fundusz, według zasady równości udziałów, podziału Jednostek Uczestnictwa znajdujących się na Wspólnym Rejestrze Małżeńskim w momencie ustania wspólności majątkowej,
    - b) odkupieniem Jednostek Uczestnictwa o łącznej wartości przekraczającej udział każdego z małżonków, dokonany przez Fundusz na podstawie żądania złożonego przez jednego z nich po ustaniu wspólności majątkowej, jeżeli w momencie wykonania takiego zlecenia Fundusz nie posiadał informacji o ustaniu wspólności majątkowej.
- 6.1.12.4. Udzielanie pełnomocnictwa do dysponowania Jednostkami Uczestnictwa na Wspólnym Rejestrze Małżeńskim następuje na podstawie zgody obojga małżonków. Pełnomocnictwo może być odwołane przez każdego z małżonków.
- 6.1.12.5. 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) unieważnienia 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.
- 6.1.12.6. Ustanie uczestnictwa w Funduszu na warunkach Wspólnego Rejestru Małżeńskiego następuje po otrzymaniu przez Agenta Transferowego dokumentów zaświadczających o fakcie zaistnienia okoliczności, o których mowa w ust. 5, lecz nie później niż w terminie 10 dni kalendarzowych od daty złożenia tych dokumentów Dystrybutorowi.
- 6.1.12.7. 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.

- 6.1.12.8. W przypadku ustania uczestnictwa w Funduszu na warunkach Wspólnego Rejestru Małżeńskiego z powodów, o których mowa w pkt 6.1.12.5. ppkt 1) lit. b i c oraz ppkt 2) saldo Jednostek Uczestnictwa dzieli się, stosownie do treści umowy lub orzeczenia sądu, po uprzednim otwarciu dwóch odrębnych Rejestrów na rzecz każdego z uprawnionych.

## **6.2. Odkupywania Jednostek Uczestnictwa**

### **6.2.1. Zasady odkupywania Jednostek Uczestnictwa**

- 6.2.1.1. Zamiar odkupienia Jednostek Uczestnictwa może być składany za pośrednictwem Dystrybutorów w każdym Dniu Roboczym, przy czym, zamiar ten staje się skuteczny w Dniach Wyceny określonych w postanowieniach poniższych. Odkupywanie Jednostek Uczestnictwa jest dokonywane każdego Dnia Wyceny.
- 6.2.1.2. W przypadku w którym Uczestnik Funduszu złożył zamiar odkupienia najpóźniej na jeden Dzień Roboczy przed Dniem Wyceny, o którym mowa powyżej, lecz nie później niż do godz 16.00 zamiar ten staje się skuteczny w Dniu Wyceny, o którym mowa wyżej i Subfundusz odkupuje Jednostki Uczestnictwa po cenie z tego dnia Wyceny. Jeżeli zamiar odkupienia został złożony w terminie późniejszym, zamiar ten staje się skuteczny w kolejnym Dniu Wyceny, o którym mowa w powyżej i Subfundusz odkupuje Jednostki Uczestnictwa po cenie z Dnia Wyceny w którym zamiar ten stał się skutecznym.
- 6.2.1.3. Subfundusz dokonując odkupienia identyfikuje Jednostki Uczestnictwa podlegające odkupieniu i odkupuje Jednostki Uczestnictwa począwszy od Jednostek Uczestnictwa nabytych po najwyższej cenie (metoda FIFO). Wyłączona jest możliwość wskazania przez Uczestnika Funduszu kolejności odkupywania Jednostek Uczestnictwa.
- 6.2.1.4. Jeżeli w wyniku realizacji zlecenia odkupienia Jednostek Uczestnictwa ich wartość zapisana w rejestrze spadłaby poniżej 5 000 złotych dla wpłat w złotych, poniżej 2000 euro dla wpłat w euro lub poniżej 2000 USD dla wpłat w USD odkupienie obejmować będzie wszystkie jednostki uczestnictwa zapisane w rejestrze. Minimalna wartość zlecenia odkupienia winna wynosić 5 000 złotych, 2000 euro lub 2000 USD. Zlecenie odkupienia winno obejmować kwotę nie niższą niż określona powyżej lub ilość jednostek uczestnictwa w wyniku odkupienia których otrzymana kwota z tytułu ich odkupienia będzie nie niższa niż określona powyżej. W przypadku jeżeli zlecenie odkupienia będzie określało ilość Jednostek Uczestnictwa w wyniku odkupienia których otrzymana kwota z tytułu ich odkupienia będzie niższa niż określona powyżej Subfundusz dokona odkupienia Jednostek Uczestnictwa na kwotę tej określonej powyżej.
- 6.2.1.5. Zarząd Towarzystwa może obniżyć minimalną wartość odkupienia.

### **6.2.2. Żądanie odkupienia Jednostek Uczestnictwa**

- 6.2.2.1. Żądanie odkupienia Jednostek Uczestnictwa może zawierać następujące dyspozycje:
- 1) odkupienia określonej liczby Jednostek Uczestnictwa,
  - 2) 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 może zostać pomniejszona o należny podatek,
  - 3) wielokrotnego, w tym systematycznego, odkupywania od Uczestnika Jednostek Uczestnictwa,
  - 4) odkupienia wszystkich Jednostek Uczestnictwa dostępnych w Rejestrze.
- 6.2.2.2. W przypadku, gdy w Dniu Wyceny kwota żądana jest wyższa od kwoty otrzymanej w wyniku odkupienia wszystkich Jednostek Uczestnictwa lub liczba Jednostek Uczestnictwa wynikających z żądania jest wyższa od liczby posiadanej przez Uczestnika Funduszu na Rejestrze, z którego Jednostki Uczestnictwa podlegają odkupieniu, odkupione zostają wszystkie Jednostki Uczestnictwa posiadane przez Uczestnika Funduszu na Rejestrze.
- 6.2.2.3. W żądaniu wielokrotnego, w tym systematycznego odkupywania Jednostek Uczestnictwa, Uczestnik wskazuje dzień lub dni, w którym żądanie staje się skuteczne. Odwołanie takiego żądania wywołuje skutki po otrzymaniu przez Agenta Transferowego oświadczenia w tym przedmiocie, jednak nie później niż w terminie 7 dni kalendarzowych od odebrania takiego oświadczenia przez Dystrybutora.
- 6.2.2.4. Kwota środków pieniężnych jest wypłacana po pomniejszeniu o należny podatek, w przypadku, jeżeli Fundusz jest zobowiązany do jego pobrania.

### **6.2.3. Blokada odkupywania Jednostek Uczestnictwa. Zastaw na Jednostkach Uczestnictwa**

- 6.2.3.1. Uczestnik może złożyć dyspozycję ustanowienia blokady części lub całości posiadanych przez niego Jednostek Uczestnictwa. Blokady mogą być również objęte Jednostki Uczestnictwa nabywane w przyszłości (blokady Rejestru). Blokady mogą być objęte Jednostki Uczestnictwa we wszystkich Subfunduszach lub Subfunduszach wskazanych przez Uczestnika. Jeżeli Uczestnik złoży dyspozycję blokady Jednostek Uczestnictwa o określonej wartości, wówczas liczba Jednostek Uczestnictwa objętych blokadą jest zmienna i wyliczana jest w każdym Dniu Wyceny, przy czym Towarzystwo nie odpowiada za późniejszy spadek wartości Jednostek Uczestnictwa objętych blokadą.
- 6.2.3.2. Blokady polega na wyłączeniu, przez określony okres lub do odwołania, możliwości składania i realizacji zleceń odkupienia (oraz konwersji i zamiany) Jednostek Uczestnictwa. W okresie obowiązywania blokady Fundusz będzie zobowiązany do nie realizowania zleceń odkupienia Jednostek Uczestnictwa. Blokady może zostać odwołana przez Uczestnika w każdym czasie.
- 6.2.3.3. Za zgodą Funduszu Uczestnik może złożyć dyspozycję ustanowienia blokady, która przed upływem okresu, na jaki została ustanowiona może być odwołana wyłącznie przez wyznaczoną przez Uczestnika osobę. Łącznie z ustanowieniem takiej blokady Uczestnik może udzielić tej osobie pełnomocnictwa, które może być odwołane jedynie za jej zgodą, oraz wyrazić zgodę na wypłacenie środków pieniężnych z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa podlegających blokadzie na rachunek bankowy wskazany przez pełnomocnika. Fundusz nie kontroluje zasadności złożenia przez pełnomocnika zlecenia odkupienia Jednostek Uczestnictwa i nie ponosi odpowiedzialności za realizację zleceń złożonych przez pełnomocnika. Zlecenia złożone przez Uczestnika będą traktowane jako złożone pod

warunkiem, że wyznaczona osoba wyrazi zgodę na ich realizację poprzez odwołanie blokady.

- 6.2.3.4. Oświadczenie Uczestnika lub uprawnionych osób o ustanowieniu lub odwołaniu blokady staje się skuteczne w momencie zarejestrowania oświadczenia przez Agenta Transferowego, lecz nie później niż w terminie 7 dni, od złożenia takiego oświadczenia u Dystrybutora, chyba że opóźnienie jest następstwem okoliczności, za które Towarzystwo nie ponosi odpowiedzialności.
- 6.2.3.5. 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 (oraz konwersji i zamiany) Jednostek Uczestnictwa zgodnie z zasadami określonymi w Ustawie. 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. Łącznie z ustanowieniem zastawu Uczestnik może udzielić zastawnikowi pełnomocnictwa, które może być odwołane jedynie za zgodą zastawnika, oraz wyrazić zgodę na wypłacenie środków pieniężnych z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa objętych zastawem na rachunek bankowy pełnomocnika.

### **6.3. Zamiany Jednostek Uczestnictwa na Jednostki Uczestnictwa innego funduszu oraz wysokość opłat z tym związanych**

- 6.3.1. W przypadku złożenia zlecenia konwersji polegającego na złożeniu przez Uczestnika żądania odkupienia Jednostek Uczestnictwa jednego Subfunduszu z równoczesnym żądaniem zbycia, za uzyskane środki pieniężne, Jednostek Uczestnictwa innego funduszu zarządzanego przez Towarzystwo, Towarzystwo pobiera Opłatę wyrównawczą. Podstawę Opłaty wyrównawczej stanowi łączna wartość Jednostek Uczestnictwa podlegających zamianie według wyceny ustalonej na Dzień Wyceny, w którym zlecenie zamiany zostanie wykonane. Stawka Opłaty wyrównawczej pobieranej w związku ze zleceniem zamiany stanowi różnicę pomiędzy stawką Opłaty manipulacyjnej pobieranej przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa związanych z Subfunduszem, którego Jednostki Uczestnictwa są odkupywane w ramach zamiany (Subfunduszu źródłowego), a stawką Opłaty manipulacyjnej pobieranej przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa związanych z Subfunduszem, którego Jednostki Uczestnictwa są nabywane w ramach zamiany (Subfunduszu docelowego). W przypadku, w którym stawka Opłaty wyrównawczej, obliczona zgodnie z zasadami określonymi w zdaniu poprzednim, przyjmuje wartość ujemną, Opłaty wyrównawczej nie pobiera się. Dodatkowo, stawka Opłaty wyrównawczej nie może przekroczyć wartości określonych odpowiednio w pkt. 6.3.5.
- 6.3.2. Jednostki Uczestnictwa, na zlecenie Uczestnika Funduszu, mogą podlegać zamianie pomiędzy innymi funduszami zarządzanymi przez Towarzystwo. W ramach zamiany Uczestnik Funduszu ma prawo, na podstawie jednego zlecenia, żądać zapisania posiadanych przez niego Jednostek Uczestnictwa w subrejestrze Uczestników Funduszu prowadzonym dla innego funduszu (fundusz docelowy) przy jednoczesnym wykreśleniu tych Jednostek Uczestnictwa z subrejestru Uczestników Funduszu prowadzonego dla Subfunduszu, w którym Uczestnik Funduszu je posiada (Subfundusz źródłowy). W celu dokonania zamiany Fundusz umarza Jednostki Uczestnictwa podlegające zamianie w Subfunduszu źródłowym, a następnie przydziela Jednostki Uczestnictwa funduszu docelowego po cenie Jednostki Uczestnictwa tego funduszu z dnia dokonania zamiany.
- 6.3.3. W przypadkach określonych w pkt 6.3.1. i 6.3.2. w związku z zamianą lub konwersją nie jest pobierana Opłata Manipulacyjna z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa.
- 6.3.4. Umorzenie Jednostek Uczestnictwa i przydzielenie Jednostek Uczestnictwa w ramach zamiany następuje w tym samym Dniu Wyceny. Zamiana Jednostek Uczestnictwa następuje w Dniach Wyceny, w których są odkupywane Jednostki Uczestnictwa zgodnie z postanowieniami pkt 6.2. powyżej.
- 6.3.5. Osoba składająca zlecenie zamiany Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu na Jednostki Uczestnictwa innego funduszu obciążana jest opłatą wyrównawczą.
- 6.3.6. Opłata wyrównawcza pobierana jest w funduszu zgodnie z zasadami i w wysokości wskazanej w Tabeli Opłat udostępnianej zgodnie ze Statutem i prospektem informacyjnym, z tym zastrzeżeniem, że maksymalna wysokość tej opłaty nie może być większa niż 4 % wpłaty dokonanej w ramach nabycia Jednostek Uczestnictwa w funduszu.

### **6.4. Zamiany Jednostek Uczestnictwa związanych z jednym Subfunduszem na Jednostki Uczestnictwa związane z innym Subfunduszem oraz wysokość opłat z tym związanych**

- 6.4.1. W przypadku złożenia zlecenia zamiany polegającego na złożeniu przez Uczestnika żądania odkupienia Jednostek Uczestnictwa jednego Subfunduszu z równoczesnym żądaniem zbycia, za uzyskane środki pieniężne, Jednostek Uczestnictwa innego Subfunduszu Towarzystwo pobiera Opłatę wyrównawczą. Podstawę Opłaty wyrównawczej stanowi łączna wartość Jednostek Uczestnictwa podlegających konwersji według wyceny ustalonej na Dzień Wyceny, w którym zlecenie konwersji zostanie wykonane. Stawka Opłaty wyrównawczej pobieranej w związku ze zleceniem konwersji stanowi różnicę pomiędzy stawką Opłaty manipulacyjnej pobieranej przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa związanych z Subfunduszem, którego Jednostki Uczestnictwa są odkupywane w ramach konwersji (Subfunduszu źródłowego), a stawką opłaty manipulacyjnej pobieranej przy zbywaniu jednostek uczestnictwa innego funduszu inwestycyjnego zarządzanego przez Towarzystwo, którego jednostki uczestnictwa są nabywane w ramach konwersji (funduszu docelowego). W przypadku, w którym stawka Opłaty wyrównawczej, obliczona zgodnie z zasadami określonymi w zdaniu poprzednim, przyjmuje wartość ujemną, Opłaty wyrównawczej nie pobiera się. Dodatkowo, stawka Opłaty wyrównawczej nie może przekroczyć wartości określonych odpowiednio w pkt. 6.4.5.
- 6.4.2. Jednostki Uczestnictwa, na zlecenie Uczestnika Funduszu, mogą podlegać zamianie pomiędzy Subfunduszami. W ramach zamiany Uczestnik Funduszu ma prawo, na podstawie jednego zlecenia, żądać zapisania posiadanych przez niego Jednostek Uczestnictwa w subrejestrze Uczestników Funduszu prowadzonym dla innego Subfunduszu (Subfundusz docelowy) przy jednoczesnym wykreśleniu tych Jednostek Uczestnictwa z subrejestru Uczestników Funduszu prowadzonego dla Subfunduszu, w którym Uczestnik Funduszu je posiada (Subfundusz źródłowy). W celu dokonania zamiany Fundusz umarza Jednostki Uczestnictwa podlegające zamianie w Subfunduszu źródłowym, a następnie

przydziela Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu docelowego po cenie Jednostki Uczestnictwa tego Sufunduszu z dnia dokonania zamiany.

- 6.4.3. Umorzenie Jednostek Uczestnictwa i przydzielenie Jednostek Uczestnictwa w ramach zamiany następuje w tym samym Dniu Wyceny. Zamiana Jednostek Uczestnictwa następuje w Dniach Wyceny, w których są odkupywane Jednostki Uczestnictwa zgodnie z postanowieniami pkt 6.2. powyżej.
- 6.4.4. Osoba składająca zlecenie zamiany Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu na Jednostki Uczestnictwa innego Subfunduszu obciążana jest opłatą wyrównawczą.
- 6.4.5. Opłata wyrównawcza pobierana jest w Subfunduszu zgodnie z zasadami i w wysokości wskazanej w Tabeli Opłat udostępnianej zgodnie ze Statutem i prospektem informacyjnym, z tym zastrzeżeniem, że maksymalna wysokość tej opłaty nie może być większa niż 4 % wpłaty dokonanej w ramach nabycia Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu.

## **6.5. Wypłat kwot z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa lub wypłat dochodów Subfunduszu**

- 6.5.1. Wypłata środków pieniężnych z tytułu odkupienia Jednostek następuje wyłącznie przelewem na należący do Uczestnika rachunek bankowy lub rachunek pieniężny prowadzony przez dom maklerski.
- 6.5.2. Wypłaty z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa, które zostały nabyte w wyniku wpłaty dokonanej w danej walucie, są dokonywane w tej samej walucie.
- 6.5.3. Wypłata środków pieniężnych z tytułu odkupienia następuje niezwłocznie, nie wcześniej jednak niż następnego dnia roboczego po dniu odkupienia Jednostek Uczestnictwa.
- 6.5.4. W przypadku wypłaty z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa w euro albo USD, kwota w złotych podlega przeliczeniu na euro albo USD według kursu średniego złotego do euro albo USD ustalonego przez Narodowy Bank Polski i przyjętego przez Fundusz dla ustalenia Wartości Aktywów Netto Subfunduszu z dnia odkupienia Jednostek Uczestnictwa.

## **6.6. Spełniania świadczeń należnych z tytułu nieterminowych realizacji zleceń Uczestników Funduszu oraz błędnej wyceny Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa**

- 6.6.1. Nieterminowa realizacja zleceń

Jeżeli zlecenie Uczestnika Funduszu nie zostanie zrealizowane w terminie zgodnym z Prospektem, wówczas Fundusz zrealizuje zlecenie po cenie bieżącej w dniu wpisu do Rejestru. W sytuacji, gdy realizacja zlecenia w tym dniu będzie mniej korzystna dla Uczestnika Funduszu niż w dniu, w którym zlecenie byłoby zrealizowane w terminie określonym w Prospekcie, wówczas Towarzystwo wyrównuje Uczestnikowi poniesioną stratę, w sposób uzgodniony z Uczestnikiem.

- 6.6.2. 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.

## **7. Częstotliwość zbywania i odkupywania jednostek uczestnictwa**

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

## **8. Określenie terminów, w jakich najpóźniej nastąpi:**

### **8.1. zbycie przez fundusz jednostek uczestnictwa po dokonaniu wpłaty na te jednostki**

Termin, w jakim Fundusz zbywa Jednostki Uczestnictwa po dokonaniu przez Uczestnika wpłaty na ich nabycie, nie może być dłuższy niż 7 dni.

### **8.2. odkupienie przez fundusz jednostek uczestnictwa po zgłoszeniu żądania ich odkupienia**

Termin, w jakim Fundusz odkupuje Jednostki Uczestnictwa po zgłoszeniu żądania ich odkupienia, nie może być dłuższy niż 7 dni.

## **9. Wskazanie okoliczności, w których Fundusz może zawiesić zbywanie lub odkupywanie Jednostek Uczestnictwa**

### **9.1. Zawieszenie zbywania Jednostek Uczestnictwa**

- 9.1.1. Fundusz może zawiesić zbywanie Jednostek Uczestnictwa na 2 tygodnie, jeżeli nie można dokonać wiarygodnej wyceny istotnej części Aktywów Funduszu z przyczyn niezależnych od Funduszu. W przypadku, o którym mowa w zdaniu poprzednim, za zgodą i na warunkach określonych przez Komisję, zbywanie Jednostek Uczestnictwa może zostać zawieszona na okres dłuższy niż 2 tygodnie, nieprzekraczający jednak 2 miesięcy.

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

## **9.2. Zawieszenie odkupywania Jednostek Uczestnictwa**

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

9.2.1.1. w okresie ostatnich 2 tygodni suma wartości odkupionych przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa związanych z danym Subfunduszem oraz Jednostek Uczestnictwa związanych z danym Subfunduszem, których odkupienia zażądano, stanowi kwotę przekraczającą 10% Wartości Aktywów Subfunduszu, albo

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

9.2.2. W przypadkach, o których mowa powyżej, za zgodą i na warunkach określonych przez Komisję:

9.2.2.1. odkupywanie Jednostek Uczestnictwa może zostać zawieszona na okres dłuższy niż 2 tygodnie, nieprzekraczający jednak 2 miesięcy,

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

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

## **10. Określenie rynków, na których są zbywane Jednostki Uczestnictwa**

Jednostki Uczestnictwa zbywane są wyłącznie na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

**11. Zwięzłe informacje na temat obowiązków podatkowych Funduszu oraz szczegółowe informacje na temat obowiązków podatkowych Uczestników Funduszu, ze wskazaniem obowiązujących przepisów, w tym informację, czy z posiadaniem Jednostek Uczestnictwa wiąże się konieczność uiszczenia podatku dochodowego, oraz zastrzeżenie, że ze względu na fakt, że 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**

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.

### **11.1. Obowiązkowe 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.

### **11.2. Obowiązki podatkowe Uczestników Funduszu**

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

Powyższe zasady opodatkowania Uczestników Funduszu odnoszą się również do opodatkowania Uczestników Funduszu będących inwestorami zagranicznymi, z zastrzeżeniem, że mogą nie mieć zastosowania, jeżeli Uczestnikami Funduszu są osoby, których dotyczą umowy w sprawie zapobiegania podwójnemu opodatkowaniu zawarte przez Rzeczpospolitą Polską. W celu ustalenia szczegółowych zasad opłacania podatku dochodowego celowe jest skontaktowanie się z doradcą podatkowym

W przypadku gdy Uczestnikami Funduszu są osoby fizyczne, dochody z tytułu udziału w funduszu inwestycyjnym opodatkowane są zryczałtowanym podatkiem dochodowym o stawce 19%.

Podstawa prawna – art. 30a ust. 1 pkt 5) ustawy z dnia 26 lipca 1991 r. o podatku dochodowym od osób fizycznych.

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

Wartość Aktywów Netto Subfunduszy na Jednostkę Uczestnictwa ustalona w danym Dniu Wyceny jest publikowana najpóźniej w następnym Dniu Wyceny, do godziny 18.00, z zastrzeżeniem, że w przypadkach wystąpienia zdarzenia niezależnego od Towarzystwa i podmiotów, za których działania Towarzystwo ponosi odpowiedzialność, a wpływających na termin publikacji, publikacja Wartości Aktywów Netto Subfunduszy na Jednostkę Uczestnictwa dokonywana jest niezwłocznie po ustaniu tego zdarzenia lub skutków tego zdarzenia.

**13. Metody i zasady dokonywania wyceny aktywów Funduszu i Subfunduszy oraz oświadczenie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych o zgodności metod i zasad wyceny aktywów funduszu opisanych w prospekcie informacyjnym z przepisami dotyczącymi rachunkowości funduszy inwestycyjnych, a także o zgodności i kompletności tych zasad z przyjętą przez fundusz polityką inwestycyjną**

### **13.1. Postanowienia ogólne**

- 13.1.1. Wartość Aktywów Netto Funduszu ustala się pomniejszając Wartość Aktywów Funduszu o jego zobowiązania w Dniu Wyceny.
- 13.1.2. Wartość Aktywów Netto Subfunduszu jest równa wartości wszystkich Aktywów Subfunduszu w Dniu Wyceny pomniejszonej o zobowiązania Funduszu związane z funkcjonowaniem tego Subfunduszu oraz o część zobowiązań Funduszu dotyczących całego Funduszu, obliczona zgodnie z postanowieniami odpowiednio § 28, § 36 i § 44 Statutu.
- 13.1.3. Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa jest równa Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w Dniu Wyceny podzielonej przez liczbę wszystkich Jednostek Uczestnictwa, które w tym dniu są w posiadaniu Uczestników Subfunduszu.
- 13.1.4. Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego albo kapitału wypłaconego jest dzień zbycia lub odkupienia Jednostek Uczestnictwa przy zastosowaniu Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa wyznaczonej zgodnie ze zdaniem poprzedzającym.
- 13.1.5. Na potrzeby określenia Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa w określonym Dniu Wyceny, nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz zmian kapitału wypłaconego, związanych z wpłatami lub wypłatami, ujmowanymi zgodnie z zasadą określoną powyżej.
- 13.1.6. Aktywa Subfunduszu wycenia się, a zobowiązania Funduszu i Subfunduszu ustala się w Dniu Wyceny oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, z zastrzeżeniem pkt. 13.4.1. i pkt. 13.5.

### **13.2. Lokaty notowane na Aktywnym Rynku**

- 13.2.1. Składniki lokat notowanych na Aktywnym Rynku wyceniane są w następujący sposób:
  - 13.2.1.1. wartość godziwą składników lokat Subfunduszu notowanych na Aktywnym Rynku wyznacza się w oparciu o ostatni dostępny w momencie dokonywania wyceny kurs danego składnika lokat z Aktywnego Rynku,
  - 13.2.1.2. jeżeli w momencie dokonywania wyceny Aktywny Rynek, na postawie którego wyceniany jest dany składnik lokat nie prowadzi obrotu, wówczas wyceny danego składnika lokat dokonuje się w oparciu o ostatni kurs zamknięcia ustalony na tym Aktywnym Rynku, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez Aktywny Rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, z uwzględnieniem korekt wartości godziwej określonych w pkt. 13.3. poniżej,
  - 13.2.1.3. jeżeli ostatni dostępny kurs został wyznaczony w oparciu o znacząco niski wolumen obrotów na danym składniku aktywów lub kurs ten pochodzi z dnia wcześniejszego niż ostatni dzień obrotu danym składnikiem na danym Aktywnym Rynku, wówczas kurs ten koryguje się zgodnie z pkt. 13.3. poniżej
- 13.2.2. Ostatnie dostępne kursy w dniu dokonywania wyceny Fundusz określa o godzinie 23.30 Wybór godziny 23.30 uzasadniony jest faktem, iż do tej godziny są dostępne informacje o cenach podstawowych lokat Subfunduszu oraz bieżące kursy walut wyliczane przez Narodowy Bank Polski.
- 13.2.3. W przypadku gdy składnik lokat Subfunduszu 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 stosuje się kolejne możliwe do zastosowania kryterium:
  - 13.2.3.1. liczba zawartych transakcji na danym składniku lokat,
  - 13.2.3.2. ilość danego składnika lokat wprowadzonego do obrotu na danym rynku,
  - 13.2.3.3. kolejność wprowadzenia do obrotu,
  - 13.2.3.4. możliwość dokonania przez Subfundusz transakcji na danym rynku.
  - 13.2.3.5. Wyboru rynku głównego dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego.
- 13.2.4. Zgodnie z postanowieniami powyższymi będą wyceniane następujące lokaty notowane na Aktywnym Rynku:
  - 13.2.4.1. papiery wartościowe będące przedmiotem lokat Subfunduszu,
  - 13.2.4.2. Instrumenty Rynku Pieniężnego,
  - 13.2.4.3. Instrumenty Pochodne,
  - 13.2.4.4. jednostki funduszy inwestycyjnych oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania, mające siedzibę za granicą.

### **13.3. Wiarygodnie oszacowana wartość godziwa**

W przypadkach, o których mowa w pkt. 13.2.1.2. i 13.2.1.3., za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą danego składnika Aktywów notowanego na Aktywnym Rynku uznaje się wartość wyznaczoną zgodnie z postanowieniami pkt. 13.4. dotyczącymi danego składnika Aktywów, z zastrzeżeniem korygowania kursu dłużnych papierów wartościowych. Kurs dłużnych papierów wartościowych w przypadkach określonych w pkt. 13.2.1.2. i 13.2.1.3. koryguje się metodą zdyskontowanych przepływów pieniężnych.

### **13.4. Lokaty nienotowane na Aktywnym Rynku**

- 13.4.1. Wartość składników lokat nienotowanych na Aktywnym Rynku wyznacza się w następujący sposób:
- 13.4.1.1. dłużnych papierów wartościowych, listów zastawnych, oraz instrumentów rynku pieniężnego będących papierami wartościowymi - w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu Efektywnej Stopy Procentowej; przy czym skutek wyceny zalicza się odpowiednio do przychodów i kosztów odsetkowych;
  - 13.4.1.2. dłużne papiery wartościowe zawierające wbudowane instrumenty pochodne:
    - a) w przypadku, gdy wbudowane instrumenty pochodne są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym to wartość całego instrumentu finansowego będzie wyznaczana przy zastosowaniu odpowiedniego dla danego instrumentu finansowego modelu wyceny uwzględniając w swojej konstrukcji modele wyceny poszczególnych wbudowanych instrumentów pochodnych, zgodnie z pkt. 13.4.1.3.;
    - b) w przypadku, gdy wbudowane instrumenty pochodne nie są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym, wówczas wartość wycenianego instrumentu finansowego będzie stanowił 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. 13.4.1.3.;
  - 13.4.1.3. Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych – w oparciu o modele wyceny powszechnie stosowane dla danego typu lokaty, przy czym parametry wejściowe będą pobierane z Aktywnego Rynku; w szczególności w przypadku kontraktów terminowych oraz transakcji wymiany walut jest to model zdyskontowanych przepływów pieniężnych;
  - 13.4.1.4. akcji – według wartości godziwej wyznaczonej za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji:
    - a) ostatnio dostępne ceny transakcyjne na wycenianym składniku lokat ustalone pomiędzy niezależnymi od siebie i nie powiązаныmi ze sobą stronami,
    - b) metody rynkowe, a w szczególności metodę porównywalnych spółek giełdowych oraz metodę porównywalnych transakcji,
    - c) metody dochodowe, a w szczególności metodę zdyskontowanych przepływów pieniężnych,
    - d) metody księgowe, a w szczególności metodę skorygowanej wartości aktywów netto;
  - 13.4.1.5. warrantów subskrypcyjnych oraz praw poboru – na podstawie modelu, uwzględniającego w szczególności wartość godziwą akcji, na które opiewa warrant lub prawo poboru oraz wartość wynikającą z nabycia tych akcji w wyniku realizacji praw przysługujących warrantom lub prawom poboru, przy czym parametry wejściowe będą pobierane z Aktywnego Rynku,
  - 13.4.1.6. praw do akcji – na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniące się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym, a w przypadku gdy nie można wskazać takiego składnika lokat, według wartości godziwej ustalonej zgodnie z tiret cztery.
  - 13.4.1.7. kwitów depozytowych – na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny papieru wartościowego, w związku, z którym został wyemitowany kwit depozytowy;
  - 13.4.1.8. jednostek uczestnictwa, certyfikatów i tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania, mające siedzibę za granicą – w oparciu o ostatnio ogłoszoną wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat lub tytuł uczestnictwa, z uwzględnieniem wszelkich istotnych zdarzeń mających wpływ na ich wartość godziwą, jakie miały miejsce po dniu ogłoszenia wartości aktywów netto na jednostkę, certyfikat lub tytuł uczestnictwa do godziny wskazanej w pkt. 13.2.2.;
  - 13.4.1.9. depozytów – w wysokości wynikającej z sumy wartości nominalnej oraz naliczonych odsetek, przy czym kwotę naliczonych odsetek ustala się przy zastosowaniu Efektywnej Stopy Procentowej.
  - 13.4.1.10. wierzycelności, innych niż wierzycelności osób fizycznych – według wartości godziwej za którą uważa się wartość oszacowaną przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, o ile możliwe jest rzetelne oszacowanie przez tę jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tymi wierzycelnościami.
- 13.4.2. Do czynników uwzględnianych przy wyborze jednej z metod estymacji, o których mowa w pkt. 13.4.1.4., do wyceny lokat o których mowa w pkt. 13.4.1.4. należą:
- 13.4.2.1. dostępność wystarczających, wiarygodnych informacji i danych wejściowych do wyceny,
  - 13.4.2.2. charakterystyka (profil działalności) oraz założenia dotyczące działania spółki,
  - 13.4.2.3. okres, jaki upłynął od ostatniej transakcji nabycia wycenianego składnika lokat przez Fundusz,
  - 13.4.2.4. okres, jaki upłynął od ostatnich transakcji, których przedmiotem był wyceniany składnik lokat, zawartych przez podmioty trzecie będące niezależnymi od siebie i nie powiązаныmi ze sobą stronami, o których to transakcjach Fundusz posiada wiarygodne informacje,
  - 13.4.2.5. wielkość posiadanego pakietu wycenianego składnika lokat.
- 13.4.3. W przypadku przeszacowania składnika lokat Subfunduszu dotychczas wycenianego w wartości godziwej do wysokości skorygowanej ceny nabycia wartość godziwa wynikająca z ksiąg rachunkowych Funduszu stanowi, na dzień przeszacowania, nowo ustaloną skorygowaną cenę nabycia.
- 13.4.4. Powyższe modele wyceny będą stosowane w sposób ciągły. Każda zmiana modelu wyceny będzie publikowana w sprawozdaniu finansowym Funduszu przez dwa kolejne lata.
- 13.4.5. Powyższe modele i metody wyceny składników lokat Subfunduszu podlegają uzgodnieniu z Depozytariuszem.
- 13.5. Papiery wartościowe nabyte (zbyte) z przyrzeczeniem odkupu oraz wycena należności i zobowiązań z tytułu pożyczek papierów wartościowych**

- 13.5.1. Papiery wartościowe, które mogą być przedmiotem lokat Subfunduszu, 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.
- 13.5.2. Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych, które mogą być przedmiotem lokat Subfunduszu, przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu, wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy sprzedaży, metodą korekty różnicy pomiędzy ceną odkupu a ceną sprzedaży przy zastosowaniu Efektywnej Stopy Procentowej.
- 13.5.3. Należności z tytułu udzielonej pożyczki papierów wartościowych, wycenia się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych.
- 13.5.4. Zobowiązania z tytułu otrzymanej pożyczki papierów wartościowych ustala się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych.

**13.6. Aktywa i zobowiązania denominowane w walutach obcych**

- 13.6.1. Aktywa oraz zobowiązania Funduszu i 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.
- 13.6.2. Aktywa oraz zobowiązania Funduszu i Subfunduszu denominowane w walutach obcych wykazuje się w PLN, po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.
- 13.6.3. Wartość Aktywów Funduszu i Subfunduszu notowanych lub denominowanych w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie wylicza kursu, określa się w relacji do waluty euro, a jeżeli nie jest to możliwe – do waluty USD.

**13.7. Oświadczenie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych**



Oświadczenie

podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych o zgodności metod i zasad wyceny aktywów funduszu opisanych w statucie z przepisami dotyczącymi rachunkowości funduszy inwestycyjnych, a także o zgodności i kompletności tych zasad z przyjętą przez fundusz polityką inwestycyjną, wydane dla Zarządu Agiofundus Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie - zwane dalej Towarzystwem.

Warszawa, 30 grudnia 2011 r.

**Meritum Biegli Rewidenci**

Warszawa 02-703, ul. Bukowińska 26B lok. U2, NIP 5211955744, REGON 015731976

*cehoj*

Niniejsze oświadczenie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych, jest oświadczeniem o zgodności metod i zasad wyceny aktywów AGIO Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego z wydzielonymi subfunduszami: Agio-Multistrategia, Agio-Kapitał oraz Agio-Delta – zwanego dalej Funduszem, opisywanych w statucie tego Funduszu, z przepisami dotyczącymi rachunkowości funduszy inwestycyjnych, a także jest oświadczeniem o zgodności i kompletności tych zasad z przyjętą przez Fundusz polityką inwestycyjną.

Na potrzeby wniosku Towarzystwa o wydanie zezwolenia na utworzenie funduszu inwestycyjnego stosownie do art. 22 pkt 12 ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. z 2004 r. nr 146, poz. 1546 – ze zm., zwanej ustawą z dnia 27 maja 2004 r.), dokonaliśmy:

- badania zgodności metod i zasad wyceny aktywów Funduszu opisanych w statucie i prospekcie emisyjnym Funduszu z przepisami dotyczącymi rachunkowości funduszy inwestycyjnych,
- badania zgodności i kompletności zasad wyceny aktywów z przyjętą przez Fundusz polityką inwestycyjną.

Za opracowanie i stosowanie polityki inwestycyjnej oraz za wybór i przyjęcie odpowiednich metod i zasad wyceny aktywów Funduszu, odpowiedzialny jest Zarząd Towarzystwa.

Przedmiotowe badanie zostało przeprowadzone zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa, w szczególności rozdziału 2 i 3 ustawy z dnia 27 maja 2004 r. oraz zgodnie z krajowymi standardami rewizji finansowej, wydanymi przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów.

Naszym zadaniem było wyrażenie opinii na temat zgodności wskazanych w statucie i prospekcie informacyjnym Funduszu metod oraz zasad wyceny aktywów z przepisami dotyczącymi rachunkowości funduszy inwestycyjnych, w szczególności z przepisami rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. nr 249, poz. 1859 zwane dalej rozporządzeniem z dnia 24 grudnia 2007 r.) oraz zgodność i kompletność tych zasad z polityką inwestycyjną Funduszu.

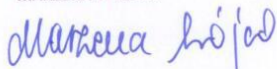
Badanie zostało dokonane w szczególności poprzez ocenę zgodności treści następujących przepisów:

- rozdziału V statutu Funduszu *Wycena Aktywów Funduszu i Subfunduszy. Dochody Funduszu i Subfunduszy*,
  - rozdziału XII § 37 – § 40 statutu Funduszu *Subfundusz Agio-Delta*,
  - pkt 13 prospektu informacyjnego Funduszu,
- z przepisami rozporządzenia z dnia 24 grudnia 2007 r. oraz rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 20 stycznia 2009 r. w sprawie zawierania przez fundusz inwestycyjny otwarty umów, których przedmiotem są instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne (Dz. U. z 2009 r., nr 17, poz. 87), w taki sposób, aby uzyskać wystarczającą pewność, iż wskazane w statucie i prospekcie informacyjnym metody oraz zasady wyceny aktywów są zgodne z metodami oraz zasadami wyceny wskazanymi w rozporządzeniu z dnia 24 grudnia 2007 r.

Uważamy, że przeprowadzone badanie dostarczyło wystarczającej postawy do wyrażenia opinii. Według naszej opinii, przedstawione w statucie i prospekcie informacyjnym Funduszu, metody oraz zasady wyceny aktywów Funduszu są zgodne we wszystkich istotnych punktach z przepisami dotyczącymi rachunkowości funduszy inwestycyjnych, w tym w szczególności przepisami rozporządzenia z dnia 24 grudnia 2007 r., jak również zasady te są zgodne i kompletne z polityką inwestycyjną, przyjętą przez Fundusz w statucie.

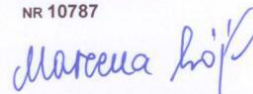
W IMIENIU  
MERITUM BIEGLI REWIDENCI MARZENA WÓJCIK NR 3159  
02-703 WARSZAWA, UL. BUKOWIŃSKA 26B/U2

MARZENA WÓJCIK



BIEGLY REWIDENT NR 10787

MARZENA WÓJCIK  
NR 10787



KLUCZOWY BIEGLY REWIDENT

Warszawa, 30 grudnia 2011 roku

**Meritum Biegli Rewidenci**

2

Treść dokumentu jest objęta ustawową tajemnicą zawodową.

## **SUBFUNDUSZ AGIO-MULTISTRATEGIA**

### **1. Opis polityki inwestycyjnej Subfunduszu**

#### **1.1. Wskazanie głównych kategorii lokat Subfunduszu i ich dywersyfikacji charakteryzujących specyfikę Subfunduszu oraz, jeżeli Fundusz lokuje Aktywa Subfunduszu głównie w lokaty inne niż papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego – wyraźne wskazanie tej cechy**

- 1.1.1. Fundusz lokuje Aktywa Subfunduszu z zachowaniem zasad i ograniczeń inwestycyjnych określonych dla funduszu inwestycyjnego zamkniętego, w:
- 1.1.1.1. papiery wartościowe, w tym akcje, prawa do akcji, warranty subskrypcyjne, prawa poboru akcji, obligacje, obligacje zamienne na akcje, kwity depozytowe, listy zastawne, certyfikaty inwestycyjne będące przedmiotem publicznej oferty jak i nie będące przedmiotem takiej oferty - od 0% do 100% wartości Aktywów Subfunduszu;
- 1.1.1.2. Instrumenty Rynku Pieniężnego, od 0% do 100% wartości Aktywów Subfunduszu;
- 1.1.1.3. waluty, 0% do 40% wartości Aktywów Subfunduszu;
- 1.1.1.4. tytuły uczestnictwa funduszy inwestycyjnych zagranicznych, od 0% do 50% wartości Aktywów Subfunduszu;
- 1.1.1.5. Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne – zgodnie z postanowieniami § 23 Statutu;
- 1.1.1.6. wierzytelności z wyjątkiem wierzytelności osób fizycznych od 0% do 25% wartości Aktywów Subfunduszu;
- pod warunkiem, że są zbywalne, a także
- 1.1.1.7. depozyty – od 0% do 100% wartości Aktywów Subfunduszu;
- 1.1.1.8. jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej - od 0% do 50% wartości Aktywów Subfunduszu.
- 1.1.2. Papiery wartościowe oraz Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot oraz wierzytelności wobec tego podmiotu nie mogą stanowić, z zastrzeżeniem pkt 1.1.3., łącznie więcej niż 20% Wartości Aktywów Subfunduszu.
- 1.1.3. Zasad, o których mowa w pkt 1.1.2., nie stosuje się do lokat w papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego lub wierzytelności emitowane, poręczone lub gwarantowane przez:
- 1.1.3.1. Skarb Państwa;
- 1.1.3.2. Narodowy Bank Polski;
- 1.1.3.3. państwo należące do OECD;
- 1.1.3.4. międzynarodową instytucję finansową, której członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno państwo należące do OECD.
- 1.1.4. Listy zastawne wyemitowane przez jeden bank hipoteczny nie mogą stanowić więcej niż 25 % wartości Aktywów Subfunduszu.
- 1.1.5. Lokaty, o których mowa w pkt 1.1.1.3, nie mogą stanowić więcej niż 20% wartości Aktywów Subfunduszu w odniesieniu do waluty obcej jednego państwa lub euro.
- 1.1.6. Lokaty, o których mowa w pkt 1.1.1.4. i pkt 1.1.1.8., nie mogą stanowić więcej niż 30% wartości Aktywów Subfunduszu w odniesieniu do lokat w jednostki uczestnictwa lub tytuły uczestnictwa jednego funduszu inwestycyjnego.
- 1.1.7. Depozyty w jednym banku krajowym, banku zagranicznym lub instytucji kredytowej nie mogą stanowić więcej niż 20% wartości Aktywów Subfunduszu.
- 1.1.8. Fundusz może zaciągać na rzecz Subfunduszu, wyłącznie w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, pożyczki i kredyty, o terminie spłaty do roku, w łącznej wysokości nie przekraczającej 10 % Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w chwili zawarcia umowy pożyczki lub kredytu.
- 1.1.9. Fundusz w imieniu Subfunduszu może udzielać innym podmiotom pożyczek papierów wartościowych, których przedmiotem są papiery wartościowe wyłącznie w trybie określonym przepisami wydanymi na podstawie art. 94 ust.1 pkt 3 Ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o obrocie instrumentami finansowymi oraz pod warunkiem, że:
- 1.1.9.1. Fundusz otrzyma na rzecz Subfunduszu zabezpieczenie w środkach pieniężnych lub papierach wartościowych, w które Fundusz może lokować zgodnie z postanowieniami niniejszego Rozdziału;
- 1.1.9.2. wartość zabezpieczenia będzie równa co najmniej 50% wartości pożyczonych papierów wartościowych na każdy Dzień Wyceny do dnia zwrotu pożyczonych papierów wartościowych;
- 1.1.9.3. pożyczka zostanie udzielona na okres nieprzekraczający 12 miesięcy.
- 1.1.10. Do portfela inwestycyjnego prowadzonego przez Fundusz na rzecz Subfunduszu nie mogą być nabywane Jednostki Uczestnictwa żadnego innego Subfunduszu.
- 1.1.11. Fundusz może dokonywać lokat na rzecz Subfunduszu w Instrumenty Pochodne, w tym w Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, dla których instrumentami bazowym (Bazą Instrumentów Pochodnych) są:
- 1.1.11.1. indeksy giełdowe,
- 1.1.11.2. akcje,
- 1.1.11.3. obligacje,
- 1.1.11.4. stopy procentowe,
- 1.1.11.5. waluta obca,
- 1.1.11.6. metale,
- 1.1.11.7. surowce energetyczne,
- 1.1.11.8. produkty rolne pochodzenia roślinnego,
- 1.1.11.9. produkty rolne pochodzenia zwierzęcego.
- 1.1.12. Lokat w Instrumenty Pochodne, o których mowa w pkt. 1.1.12. Fundusz będzie dokonywał na rzecz Subfunduszu w celu:
- 1.1.12.1. ograniczenia ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą:
- kursów, cen lub wartości papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego, posiadanych przez Subfundusz,
  - lub papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego, które Fundusz zamierza nabyć w przyszłości na rzecz Subfunduszu;

- kursów walut w związku z lokatami Funduszu na rzecz Subfunduszu;
- wysokości stóp procentowych w związku z lokatami w depozyty, dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego oraz aktywami utrzymywanymi na zaspokojenie bieżących zobowiązań Funduszu zaciągniętych na rzecz i w imieniu Subfunduszu;
- 1.1.12.2. w celu sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu, przy czym przy wyborze poszczególnych instrumentów Fundusz będzie kierował się kryteriami płynności oraz podnoszenia stopy zwrotu Subfunduszu;
- 1.1.13. Przy wyliczeniu limitów inwestycyjnych określonych w pkt powyższych uwzględnia się wartość Bazy Instrumentów Pochodnych według następujących zasad:
  - 1.1.13.1. w przypadku zajęcia pozycji w Instrumentach Pochodnych skutkującej powstaniem po stronie Funduszu, działającego w imieniu i na rzecz Subfunduszu, zobowiązania do sprzedaży papierów wartościowych, Instrumentów Rynku Pieniężnego lub walut obcych albo do spełnienia świadczenia pieniężnego w wysokości odpowiadającej wartości świadczenia w tej umowie sprzedaży – wartość Bazy Instrumentu Pochodnego przyjmuje się ze znakiem ujemnym;
  - 1.1.13.2. w przypadku zajęcia pozycji w Instrumentach Pochodnych skutkującej powstaniem po stronie Funduszu, działającego w imieniu i na rzecz Subfunduszu, zobowiązania do zakupu papierów wartościowych, Instrumentów Rynku Pieniężnego lub walut obcych albo do spełnienia świadczenia pieniężnego w wysokości odpowiadającej wartości świadczenia w tej umowie sprzedaży – wartość Bazy Instrumentu Pochodnego przyjmuje się ze znakiem dodatnim.
- 1.1.14. Wartość Bazy Instrumentu Pochodnego wyznacza się jako iloczyn jednostki pieniężnej (mnożnika) zgodnie ze standardem danego Instrumentu Pochodnego oraz jego wartości (kursu).
- 1.1.15. Maksymalna wartość zaangażowania w Instrumenty Pochodne liczona jako suma wartości ryzyka kontrahenta wynikającego z zawartych umów, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, oraz wartości bezwzględnych pozycji Instrumentami Pochodnymi wyznaczonych jako różnica wartości pozycji długich oraz wartości pozycji krótkich, na każdym z Instrumentów Pochodnych (ustalona z uwzględnieniem zasad określonych w pkt. 1.1.13) nie może stanowić więcej niż 200% wartości Aktywów Subfunduszu.
- 1.1.16. Wartość Bazy Instrumentów Pochodnych, o których mowa w pkt 1.1.12.1. – 1.1.12.9. nie może stanowić więcej niż:
  - 1.1.16.1. 40% wartości Aktywów Subfunduszu w odniesieniu do akcji i 20% wartości Aktywów Subfunduszu w odniesieniu do akcji jednego emitenta;
  - 1.1.16.2. 40% wartości Aktywów Subfunduszu w odniesieniu do obligacji i 20% wartości Aktywów Subfunduszu w odniesieniu do obligacji jednego emitenta z wyłączeniem papierów wartościowych, o których mowa w pkt. 1.1.4.;
  - 1.1.16.3. 40% wartości Aktywów Subfunduszu w odniesieniu do stóp procentowych i 20% wartości Aktywów Subfunduszu w odniesieniu do stopy procentowej dotyczącej waluty jednego państwa lub euro, przy czym wartość Bazy Instrumentów Pochodnych, o których mowa w pkt 1.1.11.4. ustalana jest w odniesieniu do wysokości nominału Instrumentu Pochodnego z uwzględnieniem bieżącej stopy procentowej;
  - 1.1.16.4. 40% wartości Aktywów Subfunduszu w odniesieniu do walut i 20% wartości Aktywów Subfunduszu w odniesieniu do waluty jednego państwa lub euro;
  - 1.1.16.5. 40% wartości Aktywów Subfunduszu w odniesieniu do metali i 20% wartości Aktywów Subfunduszu w odniesieniu do jednego metalu;
  - 1.1.16.6. 40% wartości Aktywów Subfunduszu w odniesieniu do surowców energetycznych i 20% wartości Aktywów Subfunduszu w odniesieniu do jednego surowca energetycznego;
  - 1.1.16.7. 40% wartości Aktywów Subfunduszu w odniesieniu do produktów rolnych pochodzenia zwierzęcego i 20% wartości Aktywów Subfunduszu w odniesieniu do jednego produktu rolnego pochodzenia zwierzęcego;
  - 1.1.16.8. 40% wartości Aktywów Subfunduszu w odniesieniu do produktów rolnych pochodzenia roślinnego i 20% wartości Aktywów Subfunduszu w odniesieniu do jednego produktu rolnego pochodzenia roślinnego.
- 1.1.17. Fundusz dokonuje lokat w imieniu Subfunduszu w Instrumenty Pochodne, w tym w Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, zgodnie z kryteriami wymienionymi w pkt. 1.2.7., z uwzględnieniem specyfiki danego instrumentu.
- 1.1.18. Fundusz może dokonywać lokat Aktywów Subfunduszu w Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, pod warunkiem, że:
  - 1.1.18.1. lokata jest dokonywane wyłącznie za pośrednictwem banków krajowych lub instytucji kredytowych;
  - 1.1.18.2. instrumenty te podlegają możliwej do zweryfikowania wycenie według wartości godziwej w Dniach Wyceny;
  - 1.1.18.3. instrumenty te mogą zostać w dowolnym czasie sprzedane lub pozycja w nich zajęta może być w dowolnym czasie zlikwidowana lub zamknięta transakcją równoważącą.
- 1.1.19. Przy dokonywaniu lokat na rzecz Subfunduszu w Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne Fundusz ustala wartość ryzyka kontrahenta, rozumianą jako wartość niezrealizowanego zysku na transakcjach, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne. Przy ustalaniu niezrealizowanego zysku nie uwzględnia się opłat bądź świadczeń ponoszonych przy zawarciu transakcji. Jeżeli Fundusz działający na rzecz Subfunduszu posiada otwarte pozycje w Niewystandaryzowanych Instrumentach Pochodnych z tytułu kilku transakcji z tym samym podmiotem, wartość ryzyka kontrahenta jest wyznaczana jako różnica niezrealizowanych zysków i strat na wszystkich transakcjach.
- 1.1.20. Wartość ryzyka kontrahenta w odniesieniu do jednego podmiotu z tytułu lokat w Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne nie może przekraczać 20% wartości Aktywów Subfunduszu. Jednocześnie wartość ryzyka kontrahenta w odniesieniu do jednej umowy z tym samym podmiotem z tytułu lokat w Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne nie może przekraczać 10% wartości Aktywów Subfunduszu. Wartość ryzyka kontrahenta w odniesieniu do wszystkich umów z tytułu lokat w Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne nie może przekraczać 200 % wartości Aktywów Subfunduszu.
- 1.1.21. Z lokatami w Instrumenty Pochodne związane są następujące rodzaje ryzyka:
  - 1.1.21.1. ryzyko rynkowe bazy Instrumentu Pochodnego, związane z niekorzystnymi zmianami cen, kursów lub wartości instrumentów będących bazą Instrumentu Pochodnego;
  - 1.1.21.2. ryzyko niedopasowania wyceny Instrumentu Pochodnego do wyceny bazy Instrumentu Pochodnego;
  - 1.1.21.3. ryzyko niewypłacalności kontrahenta;
  - 1.1.21.4. ryzyko rozliczenia transakcji, związane z możliwością występowania błędów lub opóźnień w rozliczeniach transakcji, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne;

- 1.1.21.5. ryzyko płynności, związane z faktem, że Instrumenty Pochodne, które mogą być przedmiotem lokat Funduszu na rzecz Subfunduszu, nie muszą być przedmiotem obrotu na rynkach regulowanych;
- 1.1.21.6. ryzyko operacyjne związane z zawodnością systemów informatycznych i wewnętrznych systemów kontrolnych kontrahentów oraz Towarzystwa;
- 1.1.21.7. ryzyko stosowania dźwigni finansowej – w przypadku, gdy w Instrumenty Pochodne wbudowany jest mechanizm kredytowy, to znaczy Fundusz wnosi depozyt zabezpieczający w wysokości niższej niż wartość Bazy Instrumentu Pochodnego, istnieje w związku z tym możliwość poniesienia przez Fundusz działająca na rzecz Subfunduszu, straty przewyższającej wartość depozytu zabezpieczającego, mechanizm dźwigni finansowej powoduje zwielokrotnienie zysków i strat z inwestycji - Subfundusz może być narażony na istotne ryzyko w związku z wykorzystaniem tego mechanizmu.

## **1.2. Opis kryteriów doboru lokat do portfela inwestycyjnego Subfunduszu**

- 1.2.1. Głównym kryterium, którym Fundusz kieruje się przy doborze lokat do Subfunduszu, jest maksymalizacja wzrostu wartości Aktywów Subfunduszu w długim horyzoncie inwestycyjnym.
- 1.2.2. Udział poszczególnych kategorii lokat w Aktywach Subfunduszu, w ramach limitów, o których mowa w pkt 1.1., uzależniony jest od oceny bieżącej oraz prognozowanej sytuacji na rynkach finansowych oraz towarowych dokonanej przez zarządzającego Subfunduszem. Dążąc do realizacji celu inwestycyjnego zarządzający Subfunduszem będzie w sposób aktywny stosować taktyczną i strategiczną alokację aktywów, polegającą na odpowiednim zwiększaniu i pomniejszaniu udziału lokat Subfunduszu w instrumentach o charakterze dłużnym lub udziałowym w oparciu o własną ocenę dochodowości tych klas aktywów. Stosując aktywną alokację aktywów zarządzający Subfunduszem dokonuje oceny sytuacji w skali makro w zakresie istniejących warunków i trendów rynkowych oraz prognoz krótko-, średnio- i długoterminowych w zakresie poszczególnych kategorii aktywów i kieruje wskazanymi w niniejszym paragrafie kryteriami doboru lokat dla poszczególnych ich kategorii. W związku z przyjętą przez Subfundusz polityką inwestycyjną polegającą na możliwości aktywnego lokowania przez zarządzającego Subfunduszem w każdą kategorię lokat wskazaną w pkt 1.1.1., ryzyko związane z przyjętą polityką inwestycyjną Subfunduszu i sposobem zarządzania jego aktywami jest zmienne i zależy przede wszystkim od udziału w Aktywach Subfunduszu poszczególnych określonych w pkt 1.1.1. kategorii lokat.
- 1.2.3. Dokonując alokacji aktywów pomiędzy kategorie lokat, o których mowa w pkt 1.1.1., Fundusz priorytetowo będzie traktował wskazania analizy makroekonomicznej oraz fundamentalnej, bazując w szczególności na takich zmiennych, jak:
  - 1.2.3.1. bieżące oraz prognozowane tempo wzrostu gospodarczego wraz z uwzględnieniem jego struktury;
  - 1.2.3.2. poziom presji inflacyjnej;
  - 1.2.3.3. polityka władz monetarnych ze szczególnym uwzględnieniem aktualnego oraz prognozowanego realnego poziomu stóp procentowych;
  - 1.2.3.4. dynamika zmian podaży pieniądza;
  - 1.2.3.5. bieżący poziom wyceny w poszczególnych segmentach rynku finansowego;
  - 1.2.3.6. płynność danej kategorii lokat.
- 1.2.4. Dokonując alokacji Aktywów Subfunduszu pomiędzy branże oraz akcje poszczególnych spółek w odniesieniu do inwestycji o przewidywanym horyzoncie inwestycyjnym przekraczającym 6 miesięcy Fundusz priorytetowo będzie traktował wskazania analizy fundamentalnej, opierając decyzje inwestycyjne na takich czynnikach, jak:
  - 1.2.4.1. ogólne perspektywy rozwoju branży oraz przedsiębiorstwa;
  - 1.2.4.2. bieżąca oraz prognozowana zdolność przedsiębiorstwa do generowania dodatnich przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej;
  - 1.2.4.3. ryzyko operacyjne oraz finansowe prowadzonej działalności;
  - 1.2.4.4. relacja bieżącej wyceny przedsiębiorstwa względem bieżącej wartości prognozowanych przepływów pieniężnych;
  - 1.2.4.5. aktualna wycena przedsiębiorstwa w relacji do grupy porównywalnych spółek o podobnym profilu działalności;
  - 1.2.4.6. kompetencje kadry zarządzającej;
  - 1.2.4.7. ład korporacyjny;
  - 1.2.4.8. płynność.
- 1.2.5. Dokonując alokacji Aktywów Subfunduszu pomiędzy branże oraz akcje poszczególnych spółek w odniesieniu do inwestycji o przewidywanym horyzoncie inwestycyjnym nie przekraczającym 6 miesięcy Fundusz oprócz analizy fundamentalnej będzie wykorzystywał również analizę techniczną.
- 1.2.6. W przypadku dłużnych papierów wartościowych oraz Instrumentów Rynku Pieniężnego, zarządzający Funduszem podejmując decyzje inwestycyjne będzie brał pod uwagę następujące czynniki: prognozowane zmiany w odniesieniu do krzywej dochodowości, ryzyko kredytowe, a także płynność danego Instrumentu lub papieru wartościowego.
- 1.2.7. W przypadku transakcji, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne, w tym w Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, Fundusz podejmując decyzje inwestycyjne na rzecz Subfunduszu będzie brał pod uwagę następujące czynniki:
  - 1.2.7.1. wpływ zastosowania Instrumentów Pochodnych na efektywność realizacji celu inwestycyjnego Funduszu;
  - 1.2.7.2. poziom płynności Instrumentu Pochodnego rozumiany jako relacja wartości pozycji otwartych przez Fundusz w Instrumentach Pochodnych w stosunku do średniej łącznej wartości obrotu na danym rynku;
  - 1.2.7.3. koszty transakcyjne związane z zajęciem pozycji przez Fundusz na rynku Instrumentów Pochodnych w relacji do kosztów związanych z zawarciem transakcji, których przedmiotem jest analogiczny instrument bazowy;
  - 1.2.7.4. ryzyko bazy rozumiane jako relacja zmiany wartości Instrumentu Pochodnego w stosunku do oczekiwanej zmiany wartości instrumentu bazowego;
  - 1.2.7.5. profil ryzyka inwestycyjnego Instrumentu Pochodnego;
  - 1.2.7.6. wpływ na ryzyko inwestycyjne z perspektywy zagregowanego portfela inwestycyjnego Funduszu;
- 1.2.8. W celu sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu Subfunduszu w przypadku transakcji zawieranych na rynku Instrumentów Pochodnych Fundusz podejmując decyzje inwestycyjne na rzecz Subfunduszu:
  - 1.2.8.1. w oczekiwaniu wzrostu ceny instrumentu bazowego będzie zajmował pozycje „długie” (będzie nabywał kontrakty

- 1.2.8.2. terminowe oraz nabywał opcje kupna),  
w oczekiwaniu niższej ceny instrumentu bazowego będzie zajmował pozycje „krótkie” (będzie sprzedawał kontrakty terminowe oraz nabywał opcje sprzedaży).
- 1.2.9. W przypadku transakcji o przewidywanym horyzoncie inwestycyjnym dłuższym niż 1 miesiąc, Fundusz podejmując decyzje inwestycyjne na rzecz Subfunduszu, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne, będzie bazował głównie na wskazaniach analizy makroekonomicznej oraz fundamentalnej.
- 1.2.10. W przypadku transakcji o przewidywanym horyzoncie inwestycyjnym krótszym niż 1 miesiąc, Fundusz podejmując decyzje inwestycyjne na rzecz Subfunduszu, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne, będzie bazował głównie na wskazaniach analizy technicznej.
- 1.2.11. W odniesieniu do Instrumentów Pochodnych dla których instrumentem bazowym są indeksy rynków akcji, Fundusz podejmując decyzje inwestycyjne na rzecz Subfunduszu uwzględni takie czynniki jak: bieżące oraz prognozowane tempo wzrostu gospodarczego wraz z uwzględnieniem jego struktury, poziom presji inflacyjnej, polityka władz monetarnych ze szczególnym uwzględnieniem aktualnego oraz prognozowanego realnego poziomu stóp procentowych, dynamika zmian podaży pieniądza, bieżący poziom wyceny w poszczególnych segmentach rynku finansowego.
- 1.2.12. W odniesieniu do Instrumentów Pochodnych dla których instrumentem bazowym są akcje przedsiębiorstw Fundusz podejmując decyzje inwestycyjne na rzecz Subfunduszu uwzględni następujące czynniki:
- 1.2.12.1. ogólne perspektywy rozwoju przedsiębiorstwa,  
1.2.12.2. bieżąca oraz prognozowana zdolność przedsiębiorstwa do generowania dodatnich przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej,  
1.2.12.3. strategia konkurencyjna przedsiębiorstwa,  
1.2.12.4. ryzyko operacyjne oraz finansowe prowadzonej działalności,  
1.2.12.5. aktualna wycena przedsiębiorstwa względem bieżącej wartości prognozowanych przepływów pieniężnych,  
1.2.12.6. aktualna wycena przedsiębiorstwa w relacji do grupy porównywalnych spółek o podobnym profilu działalności,  
1.2.12.7. kompetencje kadry zarządzającej,  
1.2.12.8. ład korporacyjny.
- 1.2.13. W odniesieniu do Instrumentów Pochodnych dla których instrumentem bazowym są obligacje oraz stopy procentowe Fundusz podejmując decyzje inwestycyjne na rzecz Subfunduszu uwzględni następujące czynniki:
- 1.2.13.1. bieżące oraz prognozowane tempo wzrostu gospodarczego wraz z uwzględnieniem jego struktury;  
1.2.13.2. prognozowane zmiany w odniesieniu do krzywej dochodowości;  
1.2.13.3. polityka władz monetarnych ze szczególnym uwzględnieniem aktualnego oraz prognozowanego realnego poziomu stóp procentowych;  
1.2.13.4. dynamika zmian podaży pieniądza.
- 1.2.14. W odniesieniu do Instrumentów Pochodnych dla których instrumentem bazowym są kursy walut, Fundusz podejmując decyzje inwestycyjne na rzecz Subfunduszu uwzględni następujące czynniki:
- 1.2.14.1. bieżące oraz prognozowane tempo wzrostu gospodarczego wraz z uwzględnieniem jego struktury;  
1.2.14.2. polityka władz monetarnych ze szczególnym uwzględnieniem aktualnego oraz prognozowanego realnego poziomu stóp procentowych;  
1.2.14.3. dysparytet stóp procentowych;  
1.2.14.4. poziom presji inflacyjnej;  
1.2.14.5. dynamika zmian podaży pieniądza;  
1.2.14.6. struktura bilansu płatniczego.
- 1.2.15. W odniesieniu do Instrumentów Pochodnych dla których instrumentem bazowym są surowce energetyczne, Fundusz podejmując decyzje inwestycyjne na rzecz Subfunduszu uwzględni następujące czynniki:
- 1.2.15.1. bieżące oraz prognozowane tempo globalnego wzrostu gospodarczego;  
1.2.15.2. bieżący oraz prognozowany poziom zapotrzebowania na surowce energetyczne;  
1.2.15.3. rozwój sytuacji geopolitycznej;  
1.2.15.4. polityka organizacji OPEC w kwestii limitów wydobycia;  
1.2.15.5. poziom zapasów surowców energetycznych ze szczególnym uwzględnieniem Stanów Zjednoczonych;  
1.2.15.6. warunki pogodowe;  
1.2.15.7. notowania amerykańskiego dolara.
- 1.2.16. W odniesieniu do Instrumentów Pochodnych dla których instrumentem bazowym są metale, zarządzający Fundusz podejmując decyzje inwestycyjne na rzecz Subfunduszu uwzględni następujące czynniki:
- 1.2.16.1. bieżące oraz prognozowane tempo globalnego wzrostu gospodarczego;  
1.2.16.2. bieżący oraz prognozowany poziom zapotrzebowania na metale;  
1.2.16.3. poziom zapasów metali monitorowany przez najważniejsze giełdy towarowe;  
1.2.16.4. rozwój sytuacji geopolitycznej;  
1.2.16.5. notowania amerykańskiego dolara.
- 1.2.17. W odniesieniu do Instrumentów Pochodnych dla których instrumentem bazowym są produkty rolne pochodzenia zwierzęcego i roślinnego, Fundusz podejmując decyzje inwestycyjne na rzecz Subfunduszu uwzględni następujące czynniki:
- 1.2.17.1. bieżący oraz prognozowany poziom konsumpcji produktów rolnych pochodzenia zwierzęcego oraz roślinnego,  
1.2.17.2. bieżący poziom zapasów zbóż,  
1.2.17.3. warunki pogodowe,  
1.2.17.4. raporty amerykańskiego Departamentu Rolnictwa.
- 1.2.18. Głównymi kryteriami doboru lokat:
- 1.2.18.1. dla jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych i tytułów uczestnictwa jest:
- a) możliwość efektywniejszej dywersyfikacji lokat dokonywanych przez Fundusz na rzecz Subfunduszu,
  - b) możliwość efektywniejszej realizacji celu inwestycyjnego Subfunduszu,
  - c) adekwatność polityki inwestycyjnej funduszu inwestycyjnego otwartego, funduszu zagranicznego lub instytucji

- 1.2.18.2. wspólnego inwestowania do polityki inwestycyjnej prowadzonej na rzecz Subfunduszu, dla depozytów jest:
- a) oprocentowanie depozytów,
  - b) wiarygodność kontrahenta.

**1.3. 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.

**1.4. Jeżeli Wartość Aktywów Netto portfela inwestycyjnego Subfunduszu może się charakteryzować dużą zmiennością wynikającą ze składu portfela lub z przyjętej techniki zarządzania portfelem – wyraźne wskazanie tej cechy**

Wartość aktywów netto portfela inwestycyjnego Subfunduszu będzie się charakteryzowała dużą zmiennością wynikającą z ze składu portfela oraz z przyjętej techniki zarządzania portfelem.

**1.5. Jeżeli Fundusz może zawierać na rzecz Subfunduszu 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 na rzecz Subfunduszu umowy, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne. Zawieranie umów których przedmiotem są Instrumenty Pochodne ma na celu umożliwienie osiągnięcia dodatknych stóp zwrotu także w warunkach dekonunktury na danym rynku.

Lokat w Instrumenty Pochodne Fundusz będzie dokonywał na rzecz Subfunduszu w celu:

- 1) ograniczenia ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą:
  - kursów, cen lub wartości papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego, posiadanych przez Subfundusz, lub papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego, które Fundusz zamierza nabyć w przyszłości na rzecz Subfunduszu;
  - kursów walut w związku z lokatami Funduszu na rzecz Subfunduszu;
  - wysokości stóp procentowych w związku z lokatami w depozyty, dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego oraz aktywami utrzymywanymi na zaspokojenie bieżących zobowiązań Funduszu zaciągniętych na rzecz i w imieniu Subfunduszu;
- 2) w celu sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu, przy czym przy wyborze poszczególnych instrumentów Fundusz będzie kierował się kryteriami płynności oraz podnoszenia stopy zwrotu Subfunduszu.

Subfundusz może zawierać umowy, których przedmiotem są kontrakty terminowe futures oraz opcje notowanych na rynkach regulowanych, zarówno w celach zabezpieczających, jak i inwestycyjnych. Zawieranie przez Subfundusz transakcji, których przedmiotem są kontrakty terminowe futures oraz opcje, ma na celu efektywniejszą realizację polityki inwestycyjnej, a w szczególności umożliwienie generowania dodatknych stóp zwrotu także w okresach dekonunktury w danym segmencie rynku.

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

Żaden podmiot nie udzielił gwarancji wypłaty określonej kwoty z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

**2. Opis ryzyka związanego z inwestowaniem w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu, w tym ryzyka związanego z przyjętą polityką inwestycyjną Subfunduszu**

**2.1. Opis ryzyka inwestycyjnego związanego z polityką inwestycyjną Subfunduszu, z uwzględnieniem strategii zarządzania i szczególnych 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**

Przyjęta przez Subfundusz polityka inwestycyjna charakteryzuje się następującymi czynnikami ryzyka:

**2.1.1. Ryzyko rynkowe**

Ryzyko rynkowe związane jest z możliwością spadku wartości lokat w wyniku niekorzystnego kształtowania się kursów rynkowych papierów wartościowych będących przedmiotem lokat Agio-Multistrategia. Składnikiem ryzyka rynkowego jest ryzyko systematyczne rynku papierów wartościowych, którego nie można wyeliminować poprzez dywersyfikację, w związku z czym wartość rynkowa lokat w pewnym stopniu zależna jest od ogólnej koniunktury na danym rynku.

**2.1.2. Ryzyko kredytowe**

Ryzyko kredytowe składa się z ryzyka niewypłacalności emitentów oraz ryzyka kontrahenta. Ryzyko niewypłacalności emitentów, charakterystyczne dla instrumentów dłużnych, związane jest z sytuacją finansową emitenta mogącą mieć negatywny wpływ na cenę

wyemitowanych instrumentów finansowych. Wiąże się również z trwałą lub czasową niezdolnością emitenta do obsługi zadłużenia, w tym do zapłaty odsetek lub wykupu wyemitowanych dłużnych papierów wartościowych. Ryzyko kontrahenta związane jest z możliwością nie wywiązania się drugiej strony zawartej przez fundusz transakcji ze zobowiązań wynikających z zawartych umów. Ryzyko to występuje głównie w transakcjach terminowych, w których termin realizacji następuje po dacie dokonania transakcji.

#### 2.1.3. Ryzyko rozliczenia

Ryzyko związane z możliwością nierozliczenia transakcji zawartych przez subfundusz w terminie określonym w umowie wynikające z niedotrzymania przez kontrahenta terminu realizacji transakcji. Skutkiem nierozliczenia transakcji może być poniesienie przez fundusz dodatkowych kosztów związanych z finansowaniem nierozliczonych pozycji.

#### 2.1.4. Ryzyko płynności

W odniesieniu do rynków na których aktywność inwestorów oraz wartość obrotów są relatywnie niskie istnieje ryzyko, że Agio-Multistrategia może nie mieć możliwości otwarcia lub zamknięcia pozycji w kontraktach terminowych futures lub opcjach w odpowiednim z punktu widzenia interesu Subfunduszu momencie. W celu minimalizacji tego ryzyka Subfundusz będzie zajmował pozycje w kontraktach terminowych futures oraz opcjach notowanych na giełdach gwarantujących odpowiednio wysoki poziom płynności.

Wiele giełd na których notowane są kontrakty terminowe futures oraz opcje, ogranicza wahania ceny instrumentów poprzez stosowanie dopuszczalnych limitów zmiany ceny. Gdy cena danego instrumentu pochodnego zwiększy się lub zmniejszy o wartość równą limitowi może nastąpić zawieszenie notowań, co sprawi, że części pozycji nie będzie można otworzyć lub zamknąć w odpowiednim z punktu widzenia interesu Subfunduszu momencie.

Ryzyko braku płynności jest związane także z działaniami instytucji nadzorujących, co przejawia się w możliwym zawieszeniu notowań danego kontraktu, opcji lub ograniczeniami w zakresie transakcji, których przedmiotem są określone kontrakty lub opcje.

#### 2.1.5. Ryzyko walutowe

Źródłem powyższego ryzyka są inwestycje w aktywa denominowane w walucie obcej. Istotny wpływ na wartość rynkową takich aktywów będzie miał wyrażony w walucie polskiej poziom kursów poszczególnych walut obcych. Fluktuacje kursów walutowych mogą przyczynić się do wzmocnienia lub osłabienia zyskowności zagranicznych inwestycji. Wysoka zmienność kursów walut obcych

#### 2.1.6. Ryzyko związane z przechowywaniem Aktywów

Pomimo tego, iż zgodnie z Ustawą o funduszach inwestycyjnych do prowadzenia rejestru Aktywów Funduszu zobowiązany jest niezależny od Towarzystwa Depozytariusz, może wystąpić sytuacja, w wyniku błędu ze strony Depozytariusza lub innych zdarzeń związanych z przechowywaniem aktywów, na które Towarzystwo nie ma wpływu, mająca negatywny wpływ na wartość Aktywów Subfunduszu. Aktywa Subfunduszu przechowywane są u Depozytariusza i w bankach, które na mocy umów subdepozytowych mają prawo do przechowywania instrumentów finansowych. Nienależyta kontrola nad Aktywami, może doprowadzić do wahaniami ceny Jednostki Uczestnictwa.

#### 2.1.7. Ryzyko związane z koncentracją aktywów lub rynków

Możliwe jest zaistnienie sytuacji, w której lokaty Subfunduszu będą skoncentrowane na jednym rodzaju aktywów, na określonym rynku lub określonym segmencie rynku. W takim przypadku, niekorzystne zdarzenia mające negatywny wpływ na dany rodzaj aktywów, rynek lub segment rynku mogą w znaczącym stopniu wpływać na wahania wartości Aktywów Netto Subfunduszu, a tym samym wartości Jednostek Uczestnictwa. W celu ograniczenia ryzyka związanego z koncentracją aktywów lub rynków aktywa Subfunduszu lokowane będą z zachowaniem limitów inwestycyjnych określonych w pkt. 1.1.

#### 2.1.8. Ryzyko związane z zawieraniem umów mających za przedmiot Instrumenty Pochodne i ryzyko związane z wykorzystaniem dźwigni finansowej

Dźwignia finansowa związana z lokatami, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne sprawia, że wynik finansowy operacji z wykorzystaniem tego typu instrumentów podlega większym wahanom niż ma to miejsce w przypadku bezpośredniej inwestycji w instrument bazowy. Lewarowanie inwestycji przy wykorzystaniu Instrumentów Pochodnych może przyczynić się do wzrostu wahań Wartości Aktywów Subfunduszu. Pomimo iż celem inwestycji na rynkach terminowych jest poprawa efektywności zarządzania portfelem, a także osiągnięcie niskiego stopnia korelacji z tradycyjnymi klasami aktywów, należy podkreślić że inwestycje z wykorzystaniem Instrumentów Pochodnych niosą ze sobą ryzyko poniesienia istotnych strat. Biorąc pod uwagę fakt, że zawarcie transakcji, których przedmiotem są kontrakty terminowe, wymaga złożenia depozytu zabezpieczającego stanowiącego niewielki procent wartości transakcji, relatywnie mała zmiana ceny kontraktu future może spowodować znaczny spadek aktywów Subfunduszu. Zajęcie przez Subfundusz długich pozycji w opcjach kupna lub sprzedaży również wiąże się z wystąpieniem efektu dźwigni finansowej, jednak w tym przypadku potencjalna strata Subfunduszu ograniczona jest do zapłaconej przez Subfundusz premii opcyjnej. Fundusz nie może wystawiać opcji, co ogranicza ryzyko związane ze stosowaniem strategii inwestycyjnych bazujących na opcjach.

#### 2.1.9. Ryzyko związane z przyjętą dla Subfunduszu strategią aktywnej alokacji aktywów

W związku z przyjętą przez Subfundusz polityką inwestycyjną polegającą na możliwości inwestowania Aktywów Subfunduszu we wskazane w pkt 1.1.1. kategorie lokat w ramach szerokich limitów inwestycyjnych wskazanych w tym punkcie, ryzyko związane z przyjętą polityką inwestycyjną Subfunduszu i sposobem zarządzania jego aktywami jest zmienne. Przedmiot lokat Subfunduszu może

ulegać zmianie w czasie, w szczególności w przypadku papierów dłużnych lub udziałowych nawet od 0% do 100%, co jest zależne od strategii inwestycyjnej Subfunduszu oraz decyzji zarządzającego Subfunduszem. W zależności od udziału w Aktywach Subfunduszu określonych kategorii lokat, ryzyko inwestycyjne związane z przyjętą polityką inwestycyjną Subfunduszu jest zmienne i zależy przede wszystkim od udziału w Aktywach Subfunduszu poszczególnych określonych w pkt 1.1.1. kategorii lokat.

## **2.2. Opis ryzyka związanego z uczestnictwem w Subfunduszu**

2.2.1. Ryzyko 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.

2.2.2. Ryzyko wystąpienia szczególnych okoliczności, na wystąpienie których Uczestnik Funduszu nie ma wpływu lub ma ograniczony wpływ

Uczestnik Funduszu, nie ma wpływu na następujące okoliczności związane z Funduszem:

2.2.2.1. Otwarcie likwidacji Funduszu i Subfunduszu

Fundusz ulega rozwiązaniu, a Subfundusze ulegają likwidacji po wystąpieniu przesłanek określonych w Statucie. Uczestnik Funduszu nie ma wpływu na wystąpienie przesłanek rozwiązania Funduszu ani likwidacji Subfunduszy.

2.2.2.2. Przejęcie zarządzania przez inne towarzystwo

Inne towarzystwo funduszy inwestycyjnych, może, bez zgody Uczestników Funduszu, 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.

2.2.2.3. 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.

2.2.2.4. 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 zamieszczone w dziennikach wskazanych w statutach łączących się funduszy, jednakże nie mają wpływu na podjęcie decyzji o połączeniu.

2.2.2.5. Przekształcenie specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego w fundusz inwestycyjny otwarty

Towarzystwo ma prawo podjąć decyzję o przekształceniu Funduszu w fundusz inwestycyjny otwarty. Przekształcenie wymaga zmiany statutu Funduszu, co następuje bez zgody Uczestników Funduszu.

2.2.2.6. Zmiana polityki inwestycyjnej

Towarzystwo ma prawo podjąć decyzję o zmianie Statutu w zakresie prowadzonej przez Fundusz 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 Funduszu, 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.

2.2.3. Ryzyko niewypłacalności gwaranta

Zgodnie ze postanowieniami Statutu Subfundusz będzie mógł inwestować przejściowo nawet do 100% wartości swoich Aktywów w papiery wartościowe jednego emitenta tych papierów, jeżeli te papiery wartościowe są gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, państwo należące do OECD lub międzynarodową instytucję finansową, której członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub państwo należące do OECD. Istnieje tym samym ryzyko, że w przypadku niewypłacalności emitenta, a także gwaranta możliwa jest utrata znacznych aktywów przez Fundusz.

#### 2.2.4. Ryzyko 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.

#### 2.2.5. Ryzyko związane 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.

### **3. Określenie profilu inwestora, z uwzględnieniem zakresu czasowego inwestycji oraz poziomu ryzyka inwestycyjnego związanego z przyjętą polityką inwestycyjną Subfunduszu**

Agio-Multistrategia przeznaczony jest dla inwestorów o średnioterminowym lub długoterminowym horyzoncie inwestycyjnym, akceptujących relatywnie wysokie ryzyko inwestycyjne, oczekujących ponadprzeciętnych stóp zwrotu, które nie są w istotnym stopniu skorelowane z rozwojem sytuacji na rynkach finansowych oraz towarowych. Przewidywany niski stopień korelacji z tradycyjnymi klasami aktywów (akcje, obligacje) sprawia, że Agio-Multistrategia jest Subfunduszem przeznaczonym także dla inwestora poszukującego instrumentów pozwalających na efektywną dywersyfikację portfela inwestycyjnego.

### **4. Wysokość minimalnych wpłat tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa, opłat i prowizji związanych z uczestnictwem w Subfunduszu, sposobie ich naliczania i pobierania oraz kosztów obciążających Subfundusz**

#### **4.1. Wskazanie wysokości minimalnych wpłat tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu**

- 4.1.1. Z zastrzeżeniem pkt 4.1.2., pierwsza wpłata środków pieniężnych do Subfunduszu powinna wynosić nie mniej niż: 5000 złotych dla wpłat w złotych polskich, lub 2000 euro dla wpłat w euro lub 2000 USD dla wpłat w USD.
- 4.1.2. Z uwzględnieniem minimalnych wpłat do każdego z Subfunduszy wskazanych w pkt 4.1.1., Pierwsza wpłata środków pieniężnych do Funduszu przez osoby fizyczne nie może być niższa niż:
  - 4.1.2.1. dla wpłat w złotych - równowartość w złotych 40 000 euro, ustalona przy zastosowaniu średniego kursu walut obcych ogłaszanego przez Narodowy Bank Polski w dniu dokonywania wpłaty środków.
  - 4.1.2.2. dla wpłat w euro - 40 000 euro,
  - 4.1.2.3. dla wpłat w USD - równowartość w USD złotych polskich stanowiących równowartość 40 000 euro, ustalona przy zastosowaniu średnich kursów walut obcych ogłaszanych przez Narodowy Bank Polski dla par walut EUR/PLN i USD/PLN w dniu dokonywania wpłaty środków.
- 4.1.3. Wysokość minimalnych pierwszych wpłat przez osoby fizyczne wskazana w pkt 4.1.2. powyżej liczona jest łącznie dla całego Funduszu i może być podzielona pomiędzy Subfundusze, z zastrzeżeniem minimalnych kwot określonych w pkt 4.1.1 powyżej. W przypadku, gdy pierwsza wpłata rozdzielona jest pomiędzy Subfundusze, a wysokość dokonywanej przez osobę fizyczną pierwszej wpłaty do jednego z Subfunduszy jest niższa niż wskazana w pkt 4.1.2. powyżej, wówczas zlecenia nabycia Jednostek Uczestnictwa różnych Subfunduszy powinny być złożone jednocześnie u tego samego Dystrybutora oraz opłacone w terminie pozwalających na ich realizację w tym samym Dniu Wyceny.
- 4.1.4. Każda kolejna wpłata do Subfunduszu powinna wynosić nie mniej niż 5000 złotych dla wpłat w złotych polskich lub 2000 euro dla wpłat w euro lub 2000 USD dla wpłat w USD.
- 4.1.5. Wpłaty i wypłaty środków pieniężnych w związku ze zbywaniem i odkupywaniem Jednostek Uczestnictwa mogą być dokonywane wyłącznie w złotych albo w euro albo w USD.
- 4.1.6. W przypadku wpłaty tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa w euro albo w USD, kwota euro albo USD podlega przeliczeniu na złote według kursu średniego złotego do euro albo USD ustalonego przez Narodowy Bank Polski i przyjętego przez Fundusz dla ustalenia Wartości Aktywów Netto Subfunduszu z dnia nabycia Jednostek Uczestnictwa. Wpłata tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa powinna spełniać wymogi określone odpowiednio w pkt 4.1.2. albo 4.1.4.
- 4.1.7. W przypadku wypłaty z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa w euro albo USD, kwota w złotych podlega przeliczeniu na euro albo USD według kursu średniego złotego do euro albo USD ustalonego przez Narodowy Bank Polski i przyjętego przez Fundusz dla ustalenia Wartości Aktywów Netto Subfunduszu z dnia odkupienia Jednostek Uczestnictwa.
- 4.1.8. Wypłaty z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa, które zostały nabyte w wyniku wpłaty dokonanej w danej walucie, są dokonywane w tej samej walucie.

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

Rodzaje, maksymalną wysokość, sposób kalkulacji i naliczania kosztów obciążających Subfundusz oraz terminy, w których najwcześniej może nastąpić pokrycie poszczególnych rodzajów kosztów określone zostały w § 27 i 28 Statutu.

#### **4.3. Wskazanie wartości Współczynnika Kosztów Całkowitych (WKC) wraz z informacją, że odzwierciedla on udział**

**kosztów niezwiązanych bezpośrednio z działalnością inwestycyjną Funduszu na rzecz Subfunduszu w średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu za dany rok, a także wskazanie kategorii kosztów Subfunduszu nie włączonych do wskaźnika WKC, w tym opłat transakcyjnych**

Wartość Współczynnika Kosztów Całkowitych w 2010 r. wyniosła 4,97%.

Współczynnik Kosztów Całkowitych odzwierciedla udział kosztów niezwiązanych bezpośrednio z działalnością inwestycyjną Funduszu na rzecz Subfunduszu w średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu za dany rok.

Koszty niewłączone do Współczynnika Kosztów Całkowitych:

- koszty transakcyjne, w tym 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 lub inne opłaty ponoszone bezpośrednio przez Uczestnika,
- wartości świadczeń dodatkowych.

**4.4. Wskazanie opłat manipulacyjnych z tytułu zbycia lub odkupienia Jednostek Uczestnictwa oraz innych opłat uiszczanych bezpośrednio przez uczestnika**

- 4.4.1. Towarzystwo pobiera Opłatę manipulacyjną za zbywanie i odkupywanie Jednostek Uczestnictwa oraz za otwarcie Subrejestrów.
- 4.4.2. Wysokość Opłaty manipulacyjnej pobieranej przy otwarciu Subrejestrów nie może przekroczyć 100 zł.
- 4.4.3. Wysokość Opłaty manipulacyjnej pobieranej przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa nie może przekroczyć 4% środków wpłacanych na nabycie Jednostek Uczestnictwa.
- 4.4.4. Wysokość Opłaty manipulacyjnej pobieranej przy odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa nie może przekroczyć 1% środków wpłacanych Uczestnikowi z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa. Opłata, o której mowa w zdaniu poprzednim, nie będzie pobierana w przypadku gdy Uczestnik złoży zlecenie odkupienia Jednostek Uczestnictwa po upływie 12 miesięcy od dnia, w którym nastąpiło pierwsze nabycie Jednostek Uczestnictwa na danym Subrejestrze Uczestnika.
- 4.4.5. Wysokość stawki Opłaty manipulacyjnej może być zależna od wartości środków wpłacanych w celu nabycia Jednostek Uczestnictwa i wartości Jednostek Uczestnictwa należących już do Uczestnika oraz od sposobu dokonania wpłaty na nabycie Jednostek Uczestnictwa.
- 4.4.6. W przypadku złożenia zlecenia zamiany polegającego na złożeniu przez Uczestnika żądania odkupienia Jednostek Uczestnictwa jednego Subfunduszu z równoczesnym żądaniem zbycia, za uzyskane środki pieniężne, Jednostek Uczestnictwa innego Subfunduszu Towarzystwo pobiera Opłatę Wyrównawczą.
- 4.4.7. Wysokość Opłaty wyrównawczej pobieranej w przypadku złożenia zlecenia zamiany nie może przekroczyć 4% wartości Jednostek Uczestnictwa będących przedmiotem zlecenia zamiany.
- 4.4.8. W przypadku złożenia zlecenia konwersji polegającego na złożeniu przez Uczestnika żądania odkupienia Jednostek Uczestnictwa jednego Subfunduszu z równoczesnym żądaniem zbycia, za uzyskane środki pieniężne, Jednostek Uczestnictwa innego funduszu zarządzanego przez Towarzystwo, Towarzystwo pobiera Opłatę Wyrównawczą.
- 4.4.9. Wysokość Opłaty wyrównawczej pobieranej w przypadku złożenia zlecenia konwersji nie może przekroczyć 4% wartości Jednostek Uczestnictwa będących przedmiotem zlecenia konwersji.
- 4.4.10. Tabela Opłat zawierająca aktualną wysokość Opłaty manipulacyjnej i Opłaty wyrównawczej jest udostępniana we wszystkich Punktach Obsługi Funduszu i na stronie internetowej [www.agiofunds.pl](http://www.agiofunds.pl), z zastrzeżeniem pkt 4.4.11.
- 4.4.11. Towarzystwo może zmniejszyć Opłatę Manipulacyjną lub zrezygnować z jej pobierania w następujących przypadkach:
  - 4.4.11.1. w okresie kampanii promocyjnej Towarzystwa lub Funduszu, lub Subfunduszu;
  - 4.4.11.2. w stosunku do Towarzystwa, akcjonariuszy Towarzystwa oraz podmiotów zależnych od akcjonariuszy i w stosunku do nich dominujących, pracowników Towarzystwa, pracowników Agenta Transferowego, pracowników Depozytariusza, pracowników akcjonariuszy Towarzystwa oraz pracowników Dystrybutorów i podmiotów współpracujących z Towarzystwem na podstawie zawartych z nim umów o świadczenie usług;
  - 4.4.11.3. dokonywania przez Uczestnika reinwestycji, na zasadach określonych w pkt 4.4.12.;
  - 4.4.11.4. w przypadku uczestnictwa w Subfunduszu przez okres nie krótszy niż 2 miesiące;
  - 4.4.11.5. w przypadku nabywania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu poprzez wpłatę bezpośrednią;
  - 4.4.11.6. w innych przypadkach – na uzasadniony wniosek Dystrybutora.
- 4.4.12. Na wniosek nabywcy Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu nie pobiera się Opłaty manipulacyjnej przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa tego Subfunduszu, w przypadku nabycia Jednostek Uczestnictwa tego Subfunduszu do wysokości kwoty odpowiadającej kwocie, jaką Uczestnik Funduszu otrzymał w wyniku odkupienia od niego całości lub części Jednostek Uczestnictwa tego Subfunduszu, o ile od dnia odkupienia Jednostek Uczestnictwa do dnia złożenia zlecenia nabycia nowych Jednostek Uczestnictwa nie upłynęło więcej niż 60 dni. Zwolnienie od opłaty manipulacyjnej przysługuje jednokrotnie w roku kalendarzowym.
- 4.4.12.1. Nabywca, któremu Towarzystwo obniżyło wysokość Opłaty manipulacyjnej lub Opłaty wyrównawczej lub zwolniło z obowiązku jej ponoszenia ma obowiązek przy nabyciu lub konwersji Jednostek Uczestnictwa podać tytuł obniżenia lub zwolnienia.

**4.5. Wskazanie opłaty zmiennej, będącej częścią wynagrodzenia za zarządzanie, której wysokość jest uzależniona od wyników Subfunduszu, prezentowanej w ujęciu procentowym w stosunku do średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu**

- 4.5.1. Jako część wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem, Towarzystwo uprawnione jest do pobierania

wynagrodzenia uzależnionego od wzrostu wartości aktywów netto na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu Agio-Multistrategia (Wynagrodzenie Zmienne). Rezerwa na Wynagrodzenie Zmienne naliczana jest w każdym Dniu Wyceny zgodnie z poniższym algorytmem:

Jeżeli  $[WANJU(t-1) - WANJU(t0)]/WANJU(t0) > 0,03$ , to:

$$R(t) = 20\% * [(WANJU(t-1) - WANJU(t0))/WANJU(t0) - 0,03] * WAN(t-1) - R(t-1),$$

gdzie:

R(t) – wartość rezerwy na wynagrodzenie zmienne na Dzień Wyceny,  
WANJU(t-1) – Wartość Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu Agio - Multistrategia z poprzedniego Dnia Wyceny,  
WANJU(t0) – Wartość Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu Agio - Multistrategia na ostatni Dzień Wyceny każdego półrocza albo w przypadku pierwszego okresu naliczania wynagrodzenia zmiennego - wyceny z dnia będącego dniem otwarcia ksiąg rachunkowych Subfunduszu Agio - Multistrategia,  
WAN(t-1) – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu Agio - Multistrategia z poprzedniego Dnia Wyceny,  
R(t-1) – skumulowana wartość rezerwy na Wynagrodzenie Zmienne za dane półrocze na poprzedni Dzień Wyceny.

Dodatnia wartość R(t) oznacza konieczność utworzenia rezerwy na Wynagrodzenie Zmienne powiększającej wartość skumulowanej rezerwy na Wynagrodzenie Zmienne o kwotę R(t)

Ujemna wartość R(t) oznacza konieczność rozwiązania rezerwy na wynagrodzenie zmienne zmniejszającej wartość skumulowanej rezerwy na Wynagrodzenie Zmienne o kwotę R(t)

- 4.5.2. Subfundusz Agio- Multistrategia przekazuje Towarzystwu Wynagrodzenie Zmienne w kwocie skumulowanej rezerwy na Wynagrodzenie Zmienne utworzonej na pierwszy Dzień Wyceny półrocza następującego po półroczu, za który naliczane jest Wynagrodzenie Zmienne.
- 4.5.3. Do wyliczenia rezerwy na drugi dzień wyceny danego półrocza przyjmuje się, że skumulowana rezerwa na Wynagrodzenie Zmienne R (t-1) wynosi zero.
- 4.5.4. Wynagrodzenie Zmienne wypłacane jest ze środków Subfunduszu Agio - Multistrategia nie później niż w terminie 1 miesiąca od zakończenia półrocza, za który naliczane jest Wynagrodzenie Zmienne.
- 4.5.5. Towarzystwo może postanowić o nie naliczaniu i nie pobieraniu wynagrodzenia, o którym mowa w pkt. 4.5.1.-4.5.3. lub naliczaniu i pobieraniu jego części.

#### **4.6. Maksymalna wysokość wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem**

- 4.6.1. Towarzystwo jest uprawnione do pobierania wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem w wysokości do 4% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.
- 4.6.2. Wynagrodzenie naliczane jest w każdym Dniu Wyceny i za każdy dzień roku liczonego jako 365 lub 366 dni w przypadku gdy rok kalendarzowy ma 366 dni, od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu z poprzedniego Dnia Wyceny.
- 4.6.3. Wynagrodzenie pobierane jest miesięcznie i przekazywane ze środków Subfunduszu, w terminie do 7 dnia miesiąca następnego.
- 4.6.4. Ponad wynagrodzenie określone w punktach powyższych, Towarzystwo uprawnione jest do pobierania wynagrodzenia uzależnionego od wzrostu wartości aktywów netto na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu, o którym mowa w pkt 4.5.

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

Koszty działalności Subfunduszu rozdzielane są pomiędzy Subfundusz a Towarzystwo na podstawie postanowień Statutu.

### **5. Podstawowe dane finansowe Subfunduszu w ujęciu historycznym**

#### **5.1. Wartość aktywów netto Subfunduszu na koniec ostatniego roku obrotowego**

Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Dzień Wyceny 31 grudnia 2010 r. wyniosła 91 604 tys. zł.

#### **5.2. Wielkość średniej stopy zwrotu z inwestycji w jednostki uczestnictwa Subfunduszu za ostatnie 2, 3, 5 i 10 lat**

Ponieważ Subfundusz nie prowadził działalności przez okres pozwalający na zaprezentowanie niniejszych danych, informacji w zakresie wielkości średniej stopy zwrotu z inwestycji w jednostki uczestnictwa Subfunduszu za ostatnie 2,3,5 i 10 lat nie zamieszcza się.

#### **5.3. Wskazanie wzorca służącego do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu odzwierciedlającego zachowanie się zmiennych rynkowych najlepiej oddających cel i politykę inwestycyjną Subfunduszu, a także informacja o dokonanych zmianach wzorca, jeżeli miały miejsce**

Dla Subfunduszu nie przyjęto żadnego wzorca, który służyłby do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu.

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

Ponieważ dla Subfunduszu nie przyjęto żadnego wzorca, informacji o średnich stopach zwrotu oraz rocznych stopach zwrotu nie zamieszcza się.

**5.5. Zastrzeżenie, że indywidualna stopa zwrotu Uczestnika z inwestycji jest uzależniona od wartości Jednostki Uczestnictwa w momencie jej zbycia i odkupienia przez Fundusz na rzecz Subfunduszu oraz wysokości pobranych Opłat manipulacyjnych oraz że wyniki osiągnięte przez Subfundusz w przeszłości nie gwarantują uzyskania podobnych 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 opłat (Opłat manipulacyjnych i Opłat wyrównawczych) oraz że wyniki osiągnięte przez Subfundusz w przeszłości nie gwarantują uzyskania podobnych w przyszłości.

**6. Informacja o utworzeniu rady inwestorów**

Statut nie przewiduje utworzenia rady inwestorów w Funduszu.

## **SUBFUNDUSZ AGIO-KAPITAŁ**

### **1. Opis polityki inwestycyjnej Subfunduszu**

#### **1.1. Wskazanie głównych kategorii lokat Subfunduszu i ich dywersyfikacji charakteryzujących specyfikę Subfunduszu oraz, jeżeli Fundusz lokuje Aktywa Subfunduszu głównie w lokaty inne niż papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego – wyraźne wskazanie tej cechy**

- 1.1.1. Fundusz będzie dążył do osiągnięcia stabilnych zysków przy jednoczesnej ochronie powierzonego kapitału. Fundusz realizuje cel inwestycyjny Subfunduszu lokując Aktywa Subfunduszu głównie w dłużne papiery wartościowe emitowane przez przedsiębiorstwa oraz jednostki samorządu terytorialnego oraz dłużne papiery wartościowe emitowane lub poręczane przez Skarb Państwa i NBP - od 60% do 100% wartości Aktywów Subfunduszu, a także korporacyjne i skarbowe Instrumenty Rynku Pieniężnego. Fundusz może inwestować Aktywa Subfunduszu w inne instrumenty finansowe dozwolone przepisami prawa i postanowieniami Statutu. Fundusz lokuje Aktywa Subfunduszu z zachowaniem zasad i ograniczeń inwestycyjnych określonych dla funduszu inwestycyjnego zamkniętego, w:
- 1.1.1.1. papiery wartościowe, w tym akcje, prawa do akcji, warranty subskrypcyjne, prawa poboru akcji, obligacje, obligacje zamienne na akcje, kwity depozytowe, listy zastawne, certyfikaty inwestycyjne będące przedmiotem publicznej oferty jak i nie będące przedmiotem takiej oferty - od 0% do 100% wartości Aktywów Subfunduszu, przy czym:
- 1.1.1.2. obligacje oraz listy zastawne – od 0% do 100% wartości Aktywów Subfunduszu,
- 1.1.1.3. akcje, prawa do akcji, prawa poboru akcji, kwity depozytowe, warranty subskrypcyjne, obligacje zamienne na akcje oraz certyfikaty inwestycyjne – od 0% do 25% wartości Aktywów Subfunduszu,
- 1.1.1.4. Instrumenty Rynku Pieniężnego - od 0% do 100% wartości Aktywów Subfunduszu,
- 1.1.1.5. waluty - od 0% do 40% wartości Aktywów Subfunduszu,
- 1.1.1.6. tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych - od 0% do 50% wartości Aktywów Subfunduszu,
- 1.1.1.7. Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne zgodnie z postanowieniami § 31 Statutu,
- 1.1.1.8. wierzytelności z wyjątkiem wierzytelności osób fizycznych - od 0% do 25% wartości Aktywów Subfunduszu, pod warunkiem, że są zbywalne, a także
- 1.1.1.9. depozyty - od 0% do 100% wartości Aktywów Subfunduszu,
- 1.1.1.10. jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej - od 0% do 50% wartości Aktywów Subfunduszu.
- 1.1.2. Papiery wartościowe oraz Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot oraz wierzytelności wobec tego podmiotu nie mogą stanowić, z zastrzeżeniem pkt 1.1.3., łącznie więcej niż 20% Wartości Aktywów Subfunduszu.
- 1.1.3. Zasad, o których mowa w pkt 1.1.2., nie stosuje się do lokat w papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego lub wierzytelności emitowane, poręczone lub gwarantowane przez:
- 1.1.3.1. Skarb Państwa;
- 1.1.3.2. Narodowy Bank Polski;
- 1.1.3.3. państwo należące do OECD;
- 1.1.3.4. międzynarodową instytucję finansową, której członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno państwo należące do OECD.
- 1.1.4. Akcje, prawa do akcji, prawa poboru akcji, kwity depozytowe, warranty subskrypcyjne, obligacje zamienne na akcje oraz certyfikaty inwestycyjne nie mogą stanowić więcej niż 25% wartości Aktywów Subfunduszu.
- 1.1.5. Listy zastawne wyemitowane przez jeden bank hipoteczny nie mogą stanowić więcej niż 25 % wartości Aktywów Subfunduszu.
- 1.1.6. Lokaty, o których mowa w pkt 1.1.1.3, nie mogą stanowić więcej niż 20% wartości Aktywów Subfunduszu w odniesieniu do waluty obcej jednego państwa lub euro.
- 1.1.7. Lokaty, o których mowa w pkt 1.1.1.4. i pkt 1.1.1.8., nie mogą stanowić więcej niż 50% wartości Aktywów Subfunduszu.
- 1.1.8. Depozyty w jednym banku krajowym, banku zagranicznym lub instytucji kredytowej nie mogą stanowić więcej niż 20% wartości Aktywów Subfunduszu.
- 1.1.9. Fundusz może zaciągać na rzecz Subfunduszu, wyłącznie w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, pożyczki i kredyty, o terminie spłaty do roku, w łącznej wysokości nie przekraczającej 20 % Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w chwili zawarcia umowy pożyczki lub kredytu.
- 1.1.10. Fundusz w imieniu Subfunduszu może udzielać innym podmiotom pożyczek papierów wartościowych, których przedmiotem są papiery wartościowe wyłącznie w trybie określonym przepisami wydanymi na podstawie art. 94 ust.1 pkt 3 Ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o obrocie instrumentami finansowymi oraz pod warunkiem, że:
- 1.1.10.1. Fundusz otrzyma na rzecz Subfunduszu zabezpieczenie w środkach pieniężnych lub papierach wartościowych, w które Fundusz może lokować zgodnie z postanowieniami niniejszego Rozdziału;
- 1.1.10.2. wartość zabezpieczenia będzie równa co najmniej 50% wartości pożyczonych papierów wartościowych na każdy Dzień Wyceny do dnia zwrotu pożyczonych papierów wartościowych;
- 1.1.10.3. pożyczka zostanie udzielona na okres nieprzekraczający 12 miesięcy.
- 1.1.11. Do portfela inwestycyjnego prowadzonego przez Fundusz na rzecz Subfunduszu nie mogą być nabywane Jednostki Uczestnictwa żadnego innego Subfunduszu.
- 1.1.12. Fundusz może dokonywać lokat na rzecz Subfunduszu w Instrumenty Pochodne, w tym w Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, dla których instrumentami bazowym (Bazą Instrumentów Pochodnych) są:
- 1.1.12.1. indeksy giełdowe,
- 1.1.12.2. obligacje,
- 1.1.12.3. stopy procentowe,
- 1.1.12.4. waluta obca.

- 1.1.13. Lokat w Instrumenty Pochodne, o których mowa w pkt. 1.1.12. Fundusz będzie dokonywał na rzecz Subfunduszu w celu:
- 1.1.13.1. ograniczenia ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą:  
- kursów, cen lub wartości papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego, posiadanych przez Subfundusz, lub papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego, które Fundusz zamierza nabyć w przyszłości na rzecz Subfunduszu;  
- kursów walut w związku z lokatami Funduszu na rzecz Subfunduszu;  
- wysokości stóp procentowych w związku z lokatami w depozyty, dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego oraz aktywami utrzymywanymi na zaspokojenie bieżących zobowiązań Funduszu zaciągniętych na rzecz i w imieniu Subfunduszu;
- 1.1.13.2. w celu sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu, przy czym przy wyborze poszczególnych instrumentów Fundusz będzie kierował się kryteriami płynności oraz podnoszenia stopy zwrotu Subfunduszu;
- 1.1.14. Przy wyliczeniu limitów inwestycyjnych określonych w pkt powyższych uwzględnia się wartość Bazy Instrumentów Pochodnych według następujących zasad:
- 1.1.14.1. w przypadku zajęcia pozycji w Instrumentach Pochodnych skutkującej powstaniem po stronie Funduszu, działającego w imieniu i na rzecz Subfunduszu, zobowiązania do sprzedaży papierów wartościowych, Instrumentów Rynku Pieniężnego lub walut obcych albo do spełnienia świadczenia pieniężnego w wysokości odpowiadającej wartości świadczenia w tej umowie sprzedaży – wartość Bazy Instrumentu Pochodnego przyjmuje się ze znakiem ujemnym;
- 1.1.14.2. w przypadku zajęcia pozycji w Instrumentach Pochodnych skutkującej powstaniem po stronie Funduszu, działającego w imieniu i na rzecz Subfunduszu, zobowiązania do zakupu papierów wartościowych, Instrumentów Rynku Pieniężnego lub walut obcych albo do spełnienia świadczenia pieniężnego w wysokości odpowiadającej wartości świadczenia w tej umowie sprzedaży – wartość Bazy Instrumentu Pochodnego przyjmuje się ze znakiem dodatnim.
- 1.1.15. Wartość Bazy Instrumentu Pochodnego wyznacza się jako iloczyn jednostki pieniężnej (mnożnika) zgodnie ze standardem danego Instrumentu Pochodnego oraz jego wartości (kursu),
- 1.1.16. Maksymalna wartość zaangażowania w Instrumenty Pochodne liczona jako suma wartości ryzyka kontrahenta wynikającego z zawartych umów, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, oraz wartości bezwzględnych pozycji Instrumentami Pochodnymi wyznaczonych jako różnica wartości pozycji długich oraz wartości pozycji krótkich, na każdym z Instrumentów Pochodnych (ustalona z uwzględnieniem zasad określonych w pkt .1.1.14.) nie może nie może stanowić więcej niż 40% wartości Aktywów Subfunduszu.
- 1.1.17. Fundusz dokonuje lokat w imieniu Subfunduszu w Instrumenty Pochodne, w tym w Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, zgodnie z kryteriami wymienionymi w pkt. 1.2.7., z uwzględnieniem specyfiki danego instrumentu.
- 1.1.18. Fundusz może dokonywać lokat Aktywów Subfunduszu w Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, pod warunkiem, że:
- 1.1.18.1. lokata jest dokonywane wyłącznie za pośrednictwem banków krajowych lub instytucji kredytowych;
- 1.1.18.2. instrumenty te podlegają możliwej do zweryfikowania wycenie według wartości godziwej w Dniach Wyceny;
- 1.1.18.3. instrumenty te mogą zostać w dowolnym czasie sprzedane lub pozycja w nich zajęta może być w dowolnym czasie zlikwidowana lub zamknięta transakcją równoważącą.
- 1.1.19. Przy dokonywaniu lokat na rzecz Subfunduszu w Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne Fundusz ustala wartość ryzyka kontrahenta, rozumianą jako wartość niezrealizowanego zysku na transakcjach, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne. Przy ustalaniu niezrealizowanego zysku nie uwzględnia się opłat bądź świadczeń ponoszonych przy zawarciu transakcji. Jeżeli Fundusz działający na rzecz Subfunduszu posiada otwarte pozycje w Niewystandaryzowanych Instrumentach Pochodnych z tytułu kilku transakcji z tym samym podmiotem, wartość ryzyka kontrahenta jest wyznaczana jako różnica niezrealizowanych zysków i strat na wszystkich transakcjach.
- 1.1.20. Wartość ryzyka kontrahenta w odniesieniu do jednego podmiotu z tytułu lokat w Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne nie może przekraczać 20% wartości Aktywów Subfunduszu. Jednocześnie wartość ryzyka kontrahenta w odniesieniu do jednej umowy z tym samym podmiotem z tytułu lokat w Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne nie może przekraczać 10% wartości Aktywów Subfunduszu.
- 1.1.21. Z lokatami w Instrumenty Pochodne związane są następujące rodzaje ryzyka:
- 1.1.21.1. ryzyko rynkowe bazy Instrumentu Pochodnego, związane z niekorzystnymi zmianami cen, kursów lub wartości instrumentów będących bazą Instrumentu Pochodnego;
- 1.1.21.2. ryzyko niedopasowania wyceny Instrumentu Pochodnego do wyceny bazy Instrumentu Pochodnego;
- 1.1.21.3. ryzyko niewypłacalności kontrahenta;
- 1.1.21.4. ryzyko rozliczenia transakcji, związane z możliwością występowania błędów lub opóźnień w rozliczeniach transakcji, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne;
- 1.1.21.5. ryzyko płynności, związane z faktem, że Instrumenty Pochodne, które mogą być przedmiotem lokat Funduszu na rzecz Subfunduszu, nie muszą być przedmiotem obrotu na rynkach regulowanych;
- 1.1.21.6. ryzyko operacyjne związane z zawodnością systemów informatycznych i wewnętrznych systemów kontrolnych kontrahentów oraz Towarzystwa;
- 1.1.21.7. ryzyko stosowania dźwigni finansowej – w przypadku, gdy w Instrumenty Pochodne wbudowany jest mechanizm kredytowy, to znaczy Fundusz wnosi depozyt zabezpieczający w wysokości niższej niż wartość Bazy Instrumentu Pochodnego, istnieje w związku z tym możliwość poniesienia przez Fundusz działający na rzecz Subfunduszu, straty przewyższającej wartość depozytu zabezpieczającego, mechanizm dźwigni finansowej powoduje zwielokrotnienie zysków i strat z inwestycji - Subfundusz może być narażony na istotne ryzyko w związku z wykorzystaniem tego mechanizmu.

## **1.2. Opis kryteriów doboru lokat do portfela inwestycyjnego Subfunduszu**

- 1.2.1. Głównym kryterium, którym Fundusz kieruje się przy doborze lokat do Subfunduszu, jest osiągnięcie stabilnego, powtarzalnego wzrostu wartości Aktywów Subfunduszu.
- 1.2.2. Udział poszczególnych kategorii lokat w Aktywach Subfunduszu, w ramach limitów, o których mowa w pkt 1.1.,

uzależniony jest od oceny bieżącej oraz prognozowanej sytuacji na rynkach finansowych dokonanej przez zarządzającego Subfunduszem.

- 1.2.3. Dokonując alokacji aktywów pomiędzy kategorie lokat, o których mowa w pkt 1.1.1., Fundusz priorytetowo będzie traktował wskazania analizy makroekonomicznej oraz fundamentalnej, bazując w szczególności na takich zmiennych, jak:
- 1.2.3.1. bieżące oraz prognozowane tempo wzrostu gospodarczego wraz z uwzględnieniem jego struktury;
  - 1.2.3.2. poziom presji inflacyjnej;
  - 1.2.3.3. polityka władz monetarnych ze szczególnym uwzględnieniem aktualnego oraz prognozowanego realnego poziomu stóp procentowych;
  - 1.2.3.4. dynamika zmian podaży pieniądza;
  - 1.2.3.5. bieżący poziom wyceny w poszczególnych segmentach rynku finansowego;
  - 1.2.3.6. płynność danej kategorii lokat.
- 1.2.4. Lokowanie Aktywów Subfunduszu w akcje będzie odbywało się w szczególności w ramach zapisów na akcje pierwszej emisji spółek Skarbu Państwa oraz objęte wezwaniem w rozumieniu Ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych. Dokonując alokacji Aktywów Subfunduszu pomiędzy branże oraz akcje poszczególnych spółek w odniesieniu do inwestycji o przewidywanym horyzoncie inwestycyjnym przekraczającym 6 miesięcy Fundusz priorytetowo będzie traktował wskazania analizy fundamentalnej, opierając decyzje inwestycyjne na takich czynnikach, jak:
- 1.2.4.1. ogólne perspektywy rozwoju branży oraz przedsiębiorstwa;
  - 1.2.4.2. bieżąca oraz prognozowana zdolność przedsiębiorstwa do generowania dodatnich przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej;
  - 1.2.4.3. ryzyko operacyjne oraz finansowe prowadzonej działalności;
  - 1.2.4.4. relacja bieżącej wyceny przedsiębiorstwa względem bieżącej wartości prognozowanych przepływów pieniężnych;
  - 1.2.4.5. aktualna wycena przedsiębiorstwa w relacji do grupy porównywalnych spółek o podobnym profilu działalności;
  - 1.2.4.6. kompetencje kadry zarządzającej;
  - 1.2.4.7. ład korporacyjny;
  - 1.2.4.8. płynność.
- 1.2.5. (skreślono)
- 1.2.6. W przypadku dłużnych papierów wartościowych oraz Instrumentów Rynku Pieniężnego, Zarządzający Funduszem podejmując decyzje inwestycyjne będzie brał uwagę takie czynniki jak prognozowane zmiany w odniesieniu do krzywej dochodowości, ryzyko kredytowe, płynność.
- 1.2.7. W przypadku transakcji, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne, w tym w Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, Fundusz podejmując decyzje inwestycyjne na rzecz Subfunduszu będzie brał pod uwagę następujące czynniki:
- 1.2.7.1. wpływ zastosowania Instrumentów Pochodnych na efektywność realizacji celu inwestycyjnego Funduszu;
  - 1.2.7.2. poziom płynności Instrumentu Pochodnego rozumiany jako relacja wartości pozycji otwartych przez Fundusz w Instrumentach Pochodnych w stosunku do średniej łącznej wartości obrotu na danym rynku;
  - 1.2.7.3. koszty transakcyjne związane z zajęciem pozycji przez Fundusz na rynku Instrumentów Pochodnych w relacji do kosztów związanych z zawarciem transakcji, których przedmiotem jest analogiczny instrument bazowy;
  - 1.2.7.4. ryzyko bazy rozumiane jako relacja zmiany wartości Instrumentu Pochodnego w stosunku do oczekiwanej zmiany wartości instrumentu bazowego;
  - 1.2.7.5. profil ryzyka inwestycyjnego Instrumentu Pochodnego;
  - 1.2.7.6. wpływ na ryzyko inwestycyjne z perspektywy zarządzanego portfela inwestycyjnego Funduszu;
- 1.2.8. W celu sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu Subfunduszu w przypadku transakcji zawieranych na rynku Instrumentów Pochodnych Fundusz podejmując decyzje inwestycyjne na rzecz Subfunduszu:
- 1.2.8.1. w oczekiwaniu wzrostu ceny instrumentu bazowego będzie zajmował pozycje „długie” (będzie nabywał kontrakty terminowe oraz nabywał opcje kupna),
  - 1.2.8.2. w oczekiwaniu spadku ceny instrumentu bazowego będzie zajmował pozycje „krótkie” (będzie sprzedawał kontrakty terminowe oraz nabywał opcje sprzedaży).
- 1.2.9. W przypadku transakcji o przewidywanym horyzoncie inwestycyjnym dłuższym niż 1 miesiąc, Fundusz podejmując decyzje inwestycyjne na rzecz Subfunduszu, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne, będzie bazował głównie na wskazaniach analizy makroekonomicznej oraz fundamentalnej.
- 1.2.10. W przypadku transakcji o przewidywanym horyzoncie inwestycyjnym krótszym niż 1 miesiąc, Fundusz podejmując decyzje inwestycyjne na rzecz Subfunduszu, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne, będzie bazował głównie na wskazaniach analizy technicznej.
- 1.2.11. W odniesieniu do Instrumentów Pochodnych dla których instrumentem bazowym są indeksy rynków akcji, Fundusz podejmując decyzje inwestycyjne na rzecz Subfunduszu uwzględni takie czynniki jak: bieżące oraz prognozowane tempo wzrostu gospodarczego wraz z uwzględnieniem jego struktury, poziom presji inflacyjnej, polityka władz monetarnych ze szczególnym uwzględnieniem aktualnego oraz prognozowanego realnego poziomu stóp procentowych, dynamika zmian podaży pieniądza, bieżący poziom wyceny w poszczególnych segmentach rynku finansowego,
- 1.2.12. (skreślono)
- 1.2.13. W odniesieniu do Instrumentów Pochodnych dla których instrumentem bazowym są obligacje oraz stopy procentowe Fundusz podejmując decyzje inwestycyjne na rzecz Subfunduszu uwzględni następujące czynniki:
- 1.2.13.1. bieżące oraz prognozowane tempo wzrostu gospodarczego wraz z uwzględnieniem jego struktury;
  - 1.2.13.2. prognozowane zmiany w odniesieniu do krzywej dochodowości;
  - 1.2.13.3. polityka władz monetarnych ze szczególnym uwzględnieniem aktualnego oraz prognozowanego realnego poziomu stóp procentowych;
  - 1.2.13.4. dynamika zmian podaży pieniądza.
- 1.2.14. W odniesieniu do Instrumentów Pochodnych dla których instrumentem bazowym są kursy walut, Fundusz podejmując decyzje inwestycyjne na rzecz Subfunduszu uwzględni następujące czynniki:
- 1.2.14.1. bieżące oraz prognozowane tempo wzrostu gospodarczego wraz z uwzględnieniem jego struktury;

- 1.2.14.2. polityka władz monetarnych ze szczególnym uwzględnieniem aktualnego oraz prognozowanego realnego poziomu stóp procentowych;
- 1.2.14.3. dysparytet stóp procentowych;
- 1.2.14.4. poziom presji inflacyjnej;
- 1.2.14.5. dynamika zmian podaży pieniądza;
- 1.2.14.6. struktura bilansu płatniczego.
- 1.2.15. (skreślono)
- 1.2.16. (skreślono)
- 1.2.17. (skreślono)
- 1.2.18. Głównymi kryteriami doboru lokat:
- 1.2.18.1. dla jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych i tytułów uczestnictwa jest:
  - a) możliwość efektywniejszej dywersyfikacji lokat dokonywanych przez Fundusz na rzecz Subfunduszu,
  - b) możliwość efektywniejszej realizacji celu inwestycyjnego Subfunduszu,
  - c) adekwatność polityki inwestycyjnej funduszu inwestycyjnego otwartego, funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania do polityki inwestycyjnej prowadzonej na rzecz Subfunduszu,
- 1.2.18.2. dla depozytów jest:
  - a) oprocentowanie depozytów,
  - b) wiarygodność kontrahenta.

**1.3. 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.

**1.4. Jeżeli Wartość Aktywów Netto portfela inwestycyjnego Subfunduszu może się charakteryzować dużą zmiennością wynikającą ze składu portfela lub z przyjętej techniki zarządzania portfelem – wyraźne wskazanie tej cechy**

Wartość aktywów netto portfela inwestycyjnego Subfunduszu nie charakteryzuje się dużą zmiennością.

**1.5. Jeżeli Fundusz może zawierać na rzecz Subfunduszu 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 na rzecz Subfunduszu umowy, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne. Zawieranie umów których przedmiotem są Instrumenty Pochodne ma na celu umożliwienie osiągnięcia dodatnich stóp zwrotu także w warunkach dekonunktury na danym rynku.

Lokat w Instrumenty Pochodne Fundusz będzie dokonywał na rzecz Subfunduszu w celu:

1) ograniczenia ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą:

- kursów, cen lub wartości papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego, posiadanych przez Subfundusz, lub papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego, które Fundusz zamierza nabyć w przyszłości na rzecz Subfunduszu;
- kursów walut w związku z lokatami Funduszu na rzecz Subfunduszu;
- wysokości stóp procentowych w związku z lokatami w depozyty, dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego oraz aktywami utrzymywanymi na zaspokojenie bieżących zobowiązań Funduszu zaciągniętych na rzecz i w imieniu Subfunduszu;

2) w celu sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu, przy czym przy wyborze poszczególnych instrumentów Fundusz będzie kierował się kryteriami płynności oraz podnoszenia stopy zwrotu Subfunduszu.

Subfundusz może zawierać umowy, których przedmiotem są kontrakty terminowe futures oraz opcje notowanych na rynkach regulowanych, zarówno w celach zabezpieczających, jak i inwestycyjnych. Zawieranie przez Subfundusz transakcji, których przedmiotem są kontrakty terminowe futures oraz opcje, ma na celu efektywniejszą realizację polityki inwestycyjnej, a w szczególności umożliwienie generowania dodatnich stóp zwrotu także w okresach dekonunktury w danym segmencie rynku.

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

Żaden podmiot nie udzielił gwarancji wypłaty określonej kwoty z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

**2. Opis ryzyka związanego z inwestowaniem w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu, w tym ryzyka związanego z przyjętą polityką inwestycyjną Subfunduszu**

**2.1. Opis ryzyka inwestycyjnego związanego z polityką inwestycyjną Subfunduszu, z uwzględnieniem strategii zarządzania i szczególnych 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**

Przyjęta przez Subfundusz polityka inwestycyjna charakteryzuje się następującymi czynnikami ryzyka:

2.1.1. Ryzyko rynkowe

Ryzyko rynkowe związane jest z możliwością spadku wartości lokat w wyniku niekorzystnego kształtowania się kursów rynkowych papierów wartościowych będących przedmiotem lokat Agio–Kapitał. Składnikiem ryzyka rynkowego jest ryzyko systematyczne rynku papierów wartościowych, którego nie można wyeliminować poprzez dywersyfikację, w związku z czym wartość rynkowa lokat w pewnym stopniu zależna jest od ogólnej koniunktury na danym rynku.

2.1.2. Ryzyko kredytowe

Ryzyko kredytowe składa się z ryzyka niewypłacalności emitentów oraz ryzyka kontrahenta. Ryzyko niewypłacalności emitentów, charakterystyczne dla instrumentów dłużnych, związane jest z sytuacją finansową emitenta mogącą mieć negatywny wpływ na cenę wyemitowanych instrumentów finansowych. Wiąże się również z trwałą lub czasową niezdolnością emitenta do obsługi zadłużenia, w tym do zapłaty odsetek lub wykupu wyemitowanych dłużnych papierów wartościowych. Ryzyko kontrahenta związane jest z możliwością nie wywiązania się drugiej strony zawartej przez fundusz transakcji ze zobowiązań wynikających z zawartych umów. Ryzyko to występuje głównie w transakcjach terminowych, w których termin realizacji następuje po dacie dokonania transakcji.

2.1.3. Ryzyko rozliczenia

Ryzyko związane z możliwością nierozliczenia transakcji zawartych przez Subfundusz w terminie określonym w umowie wynikające z niedotrzymania przez kontrahenta terminu realizacji transakcji. Skutkiem nierozliczenia transakcji może być poniesienie przez Fundusz dodatkowych kosztów związanych z finansowaniem nierozliczonych pozycji.

2.1.4. Ryzyko płynności

W odniesieniu do rynków na których aktywność inwestorów oraz wartość obrotów są relatywnie niskie istnieje ryzyko, że Agio–Kapitał może nie mieć możliwości otwarcia lub zamknięcia pozycji w kontraktach terminowych futures lub opcjach w odpowiednim z punktu widzenia interesu Subfunduszu momencie. W celu minimalizacji tego ryzyka Subfundusz będzie zajmował pozycje w kontraktach terminowych futures oraz opcjach notowanych na giełdach gwarantujących odpowiednio wysoki poziom płynności.

Wiele giełd na których notowane są kontrakty terminowe futures oraz opcje, ogranicza wahania ceny instrumentów poprzez stosowanie dopuszczalnych limitów zmiany ceny. Gdy cena danego instrumentu pochodnego zwiększy się lub zmniejszy o wartość równą limitowi może nastąpić zawieszenie notowań, co sprawi, że części pozycji nie będzie można otworzyć lub zamknąć w odpowiednim z punktu widzenia interesu Subfunduszu momencie.

Ryzyko braku płynności jest związane także z działaniami instytucji nadzorujących, co przejawia się w możliwym zawieszeniu notowań danego kontraktu, opcji lub ograniczeniami w zakresie transakcji, których przedmiotem są określone kontrakty lub opcje.

2.1.5. Ryzyko walutowe

Źródłem powyższego ryzyka są inwestycje w aktywa denominowane w walucie obcej. Istotny wpływ na wartość rynkową takich aktywów będzie miał wyrażony w walucie polskiej poziom kursów poszczególnych walut obcych. Fluktuacje kursów walutowych mogą przyczynić się do wzmocnienia lub osłabienia zyskowności zagranicznych inwestycji. Wysoka zmienność kursów walut obcych

2.1.6. Ryzyko związane z przechowywaniem Aktywów

Pomimo tego, iż zgodnie z Ustawą o funduszach inwestycyjnych do prowadzenia rejestru Aktywów Funduszu zobowiązany jest niezależny od Towarzystwa Depozytariusz, może wystąpić sytuacja, w wyniku błędu ze strony Depozytariusza lub innych zdarzeń związanych z przechowywaniem aktywów, na które Towarzystwo nie ma wpływu, mająca negatywny wpływ na wartość Aktywów Subfunduszu. Aktywa Subfunduszu przechowywane są u Depozytariusza i w bankach, które na mocy umów subdepozytowych mają prawo do przechowywania instrumentów finansowych. Nienależyta kontrola nad Aktywami, może doprowadzić do wahaniami ceny Jednostki Uczestnictwa.

2.1.7. Ryzyko związane z koncentracją aktywów lub rynków

Możliwe jest zaistnienie sytuacji, w której lokaty Subfunduszu będą skoncentrowane na jednym rodzaju aktywów, na określonym rynku lub określonym segmencie rynku. W takim przypadku, niekorzystne zdarzenia mające negatywny wpływ na dany rodzaj aktywów, rynek lub segment rynku mogą w znaczącym stopniu wpływać na wahania wartości Aktywów Netto Subfunduszu, a tym samym wartości Jednostek Uczestnictwa. W celu ograniczenia ryzyka związanego z koncentracją aktywów lub rynków aktywa Subfunduszu lokowane będą z zachowaniem limitów inwestycyjnych określonych w pkt. 1.1.

2.1.8. Ryzyko związane z zawieraniem umów mających za przedmiot Instrumenty Pochodne i ryzyko związane z wykorzystaniem dźwigni finansowej

Dźwignia finansowa związana z lokatami, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne sprawia, że wynik finansowy operacji z wykorzystaniem tego typu instrumentów podlega większym wahaniami niż ma to miejsce w przypadku bezpośredniej inwestycji w instrument bazowy. Lewarowanie inwestycji przy wykorzystaniu Instrumentów Pochodnych może przyczynić się do wzrostu wahań Wartości Aktywów Subfunduszu. Pomimo iż celem inwestycji na rynkach terminowych jest poprawa efektywności zarządzania portfelem, a także osiągnięcie niskiego stopnia korelacji z tradycyjnymi klasami aktywów, należy podkreślić że inwestycje z wykorzystaniem Instrumentów Pochodnych niosą ze sobą ryzyko poniesienia istotnych strat. Biorąc pod uwagę fakt, że zawarcie

transakcji, których przedmiotem są kontrakty terminowe, wymaga złożenia depozytu zabezpieczającego stanowiącego niewielki procent wartości transakcji, relatywnie mała zmiana ceny kontraktu future może spowodować znaczny spadek aktywów Subfunduszu. Zajęcie przez Subfundusz długich pozycji w opcjach kupna lub sprzedaży również wiąże się z wystąpieniem efektu dźwigni finansowej, jednak w tym przypadku potencjalna strata Subfunduszu ograniczona jest do zapłaconej przez Subfundusz premii opcyjnej. Fundusz nie może wystawiać opcji, co ogranicza ryzyko związane ze stosowaniem strategii inwestycyjnych bazujących na opcjach.

## **2.2. Opis ryzyka związanego z uczestnictwem w Subfunduszu**

2.2.1. Ryzyko 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.

2.2.2. Ryzyko wystąpienia szczególnych okoliczności, na wystąpienie których Uczestnik Funduszu nie ma wpływu lub ma ograniczony wpływ

Uczestnik Funduszu, nie ma wpływu na następujące okoliczności związane z Funduszem:

2.2.2.1. Otwarcie likwidacji Funduszu i Subfunduszu

Fundusz ulega rozwiązaniu, a Subfundusze ulegają likwidacji po wystąpieniu przesłanek określonych w Statucie. Uczestnik Funduszu nie ma wpływu na wystąpienie przesłanek rozwiązania Funduszu ani likwidacji Subfunduszy.

2.2.2.2. Przejęcie zarządzania przez inne towarzystwo

Inne towarzystwo funduszy inwestycyjnych, może, bez zgody Uczestników Funduszu, na podstawie umowy zawartej z Towarzystwem przejąć zarządzanie Funduszem. Towarzystwo przejmujące zarządzanie Funduszem, w przypadku przejścia 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.

2.2.2.3. 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

2.2.2.4. 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 zamieszczone w dziennikach wskazanych w statutach łączących się funduszy, jednakże nie mają wpływu na podjęcie decyzji o połączeniu.

2.2.2.5. Przekształcenie specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego w fundusz inwestycyjny otwarty

Towarzystwo ma prawo podjąć decyzję o przekształceniu Funduszu w fundusz inwestycyjny otwarty. Przekształcenie wymaga zmiany statutu Funduszu, co następuje bez zgody Uczestników Funduszu.

2.2.2.6. Zmiana polityki inwestycyjnej

Towarzystwo ma prawo podjąć decyzję o zmianie Statutu w zakresie prowadzonej przez Fundusz 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 Funduszu, 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.

2.2.3. Ryzyko niewypłacalności gwaranta

Zgodnie ze postanowieniami statutu subfundusz będzie mógł inwestować przejściowo nawet do 100% wartości swoich aktywów w papiery wartościowe jednego emitenta tych papierów, jeżeli te papiery wartościowe są gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, państwo należące do OECD lub międzynarodową instytucję finansową, której członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub

państwo należące do OECD. Istnieje tym samym ryzyko, że w przypadku niewypłacalności emitenta, a także gwaranta możliwa jest utrata znacznych aktywów przez fundusz.

#### 2.2.4. Ryzyko 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.

#### 2.2.5. Ryzyko związane 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.

### **3. Określenie profilu inwestora, z uwzględnieniem zakresu czasowego inwestycji oraz poziomu ryzyka inwestycyjnego związanego z przyjętą polityką inwestycyjną Subfunduszu**

Agio-Kapitał przeznaczony jest dla inwestorów oczekującym stóp zwrotu wyższych niż w przypadku lokat bankowych czy tradycyjnych funduszy obligacyjnych, zakładających horyzont inwestycyjny powyżej 12 miesięcy. Agio-Kapitał jest zorientowany na osiąganie stabilnych i powtarzalnych zysków.

### **4. Wysokość minimalnych wpłat tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa, opłat i prowizji związanych z uczestnictwem w Subfunduszu, sposobie ich naliczania i pobierania oraz kosztów obciążających Subfundusz**

#### **4.1. Wskazanie wysokości minimalnych wpłat tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu**

4.1.1. Z zastrzeżeniem pkt 4.1.2., pierwsza wpłata środków pieniężnych do Subfunduszu powinna wynosić nie mniej niż: 5000 złotych dla wpłat w złotych polskich, lub 2000 euro dla wpłat w euro lub 2000 USD dla wpłat w USD.

4.1.2. Z uwzględnieniem minimalnych wpłat do każdego z Subfunduszy wskazanych w pkt 4.1.1., Pierwsza wpłata środków pieniężnych do Funduszu przez osoby fizyczne nie może być niższa niż:

4.1.2.1. dla wpłat w złotych - równowartość w złotych 40 000 euro, ustalona przy zastosowaniu średniego kursu walut obcych ogłaszanego przez Narodowy Bank Polski w dniu dokonywania wpłaty środków.

4.1.2.2. dla wpłat w euro - 40 000 euro,

4.1.2.3. dla wpłat w USD - równowartość w USD złotych polskich stanowiących równowartość 40 000 euro, ustalona przy zastosowaniu średnich kursów walut obcych ogłaszanych przez Narodowy Bank Polski dla par walut EUR/PLN i USD/PLN w dniu dokonywania wpłaty środków.

4.1.3. Wysokość minimalnych pierwszych wpłat przez osoby fizyczne wskazana w pkt 4.1.2. powyżej liczona jest łącznie dla całego Funduszu i może być podzielona pomiędzy Subfundusze, z zastrzeżeniem minimalnych kwot określonych w pkt 4.1.1 powyżej. W przypadku, gdy pierwsza wpłata rozdzielona jest pomiędzy Subfundusze, a wysokość dokonywanej przez osobę fizyczną pierwszej wpłaty do jednego z Subfunduszy jest niższa niż wskazana w pkt 4.1.2. powyżej, wówczas zlecenia nabycia Jednostek Uczestnictwa różnych Subfunduszy powinny być złożone jednocześnie u tego samego Dystrybutora oraz opłacone w terminie pozwalających na ich realizację w tym samym Dniu Wyceny.

4.1.4. Każda kolejna wpłata do Subfunduszu powinna wynosić nie mniej niż 5000 złotych dla wpłat w złotych polskich lub 2000 euro dla wpłat w euro lub 2000 USD dla wpłat w USD.

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

4.1.6. W przypadku wpłaty tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa w euro albo w USD, kwota euro albo USD podlega przeliczeniu na złote według kursu średniego złotego do euro albo USD ustalonego przez Narodowy Bank Polski i przyjętego przez Fundusz dla ustalenia Wartości Aktywów Netto Subfunduszu z dnia nabycia Jednostek Uczestnictwa. Wpłata tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa powinna spełniać wymogi określone odpowiednio w pkt 4.1.2. albo 4.1.4.

4.1.7. W przypadku wypłaty z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa w euro albo USD, kwota w złotych podlega przeliczeniu na euro albo USD według kursu średniego złotego do euro albo USD ustalonego przez Narodowy Bank Polski i przyjętego przez Fundusz dla ustalenia Wartości Aktywów Netto Subfunduszu z dnia odkupienia Jednostek Uczestnictwa.

4.1.8. Wypłaty z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa, które zostały nabyte w wyniku wpłaty dokonanej w danej walucie, są dokonywane w tej samej walucie.

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

Rodzaje, maksymalną wysokość, sposób kalkulacji i naliczania kosztów obciążających Subfundusz oraz terminy, w których najwcześniej może nastąpić pokrycie poszczególnych rodzajów kosztów określone zostały w § 35 i 36 Statutu.

**4.3. Wskazanie wartości Współczynnika Kosztów Całkowitych (WKC) wraz z informacją, że odzwierciedla on udział kosztów niezwiązanych bezpośrednio z działalnością inwestycyjną Funduszu na rzecz Subfunduszu w średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu za dany rok, a także wskazanie kategorii kosztów Subfunduszu nie włączonych do wskaźnika WKC, w tym opłat transakcyjnych**

Wartość Współczynnika Kosztów Całkowitych w 2010 r. wyniosła 1,78%.

Współczynnik Kosztów Całkowitych odzwierciedla udział kosztów niezwiązanych bezpośrednio z działalnością inwestycyjną Funduszu na rzecz Subfunduszu w średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu za dany rok.

Koszty niewłączone do Współczynnika Kosztów Całkowitych:

- koszty transakcyjne, w tym 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 lub inne opłaty ponoszone bezpośrednio przez Uczestnika,
- wartości świadczeń dodatkowych.

**4.4. Wskazanie opłat manipulacyjnych z tytułu zbycia lub odkupienia Jednostek Uczestnictwa oraz innych opłat uiszczanych bezpośrednio przez uczestnika**

- 4.4.1. Towarzystwo pobiera Opłatę manipulacyjną za zbywanie Jednostek Uczestnictwa oraz za otwarcie Subrejstru.
- 4.4.2. Wysokość Opłaty manipulacyjnej pobieranej przy otwarciu Subrejstru nie może przekroczyć 100 zł.
- 4.4.3. Wysokość Opłaty manipulacyjnej pobieranej przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa nie może przekroczyć 4% środków wpłacanych na nabycie Jednostek Uczestnictwa.
- 4.4.4. (skreślono)
- 4.4.5. Wysokość stawki Opłaty manipulacyjnej może być zależna od wartości środków wpłacanych w celu nabycia Jednostek Uczestnictwa i wartości Jednostek Uczestnictwa należących już do Uczestnika oraz od sposobu dokonania wpłaty na nabycie Jednostek Uczestnictwa.
- 4.4.6. W przypadku złożenia zlecenia zamiany polegającego na złożeniu przez Uczestnika żądania odkupienia Jednostek Uczestnictwa jednego Subfunduszu z równoczesnym żądaniem zbycia, za uzyskane środki pieniężne, Jednostek Uczestnictwa innego Subfunduszu Towarzystwo pobiera Opłatę Wyrównawczą.
- 4.4.7. Wysokość Opłaty wyrównawczej pobieranej w przypadku złożenia zlecenia zamiany nie może przekroczyć 4% wartości Jednostek Uczestnictwa będących przedmiotem zlecenia zamiany.
- 4.4.8. W przypadku złożenia zlecenia konwersji polegającego na złożeniu przez Uczestnika żądania odkupienia Jednostek Uczestnictwa jednego Subfunduszu z równoczesnym żądaniem zbycia, za uzyskane środki pieniężne, Jednostek Uczestnictwa innego funduszu zarządzanego przez Towarzystwo, Towarzystwo pobiera Opłatę Wyrównawczą.
- 4.4.9. Wysokość Opłaty wyrównawczej pobieranej w przypadku złożenia zlecenia konwersji nie może przekroczyć 4% wartości Jednostek Uczestnictwa będących przedmiotem zlecenia konwersji.
- 4.4.10. Tabela Opłat zawierająca aktualną wysokość Opłaty manipulacyjnej i Opłaty wyrównawczej jest udostępniana we wszystkich Punktach Obsługi Funduszu i na stronie internetowej [www.agiofunds.pl](http://www.agiofunds.pl), z zastrzeżeniem pkt 4.4.11.
- 4.4.11. Towarzystwo może zmniejszyć Opłatę Manipulacyjną lub zrezygnować z jej pobierania w następujących przypadkach:
  - 4.4.11.1. w okresie kampanii promocyjnej Towarzystwa lub Funduszu, lub Subfunduszu;
  - 4.4.11.2. w stosunku do Towarzystwa, akcjonariuszy Towarzystwa oraz podmiotów zależnych od akcjonariuszy i w stosunku do nich dominujących, pracowników Towarzystwa, pracowników Agenta Transferowego, pracowników Depozytariusza, pracowników akcjonariuszy Towarzystwa oraz pracowników Dystrybutorów i podmiotów współpracujących z Towarzystwem na podstawie zawartych z nim umów o świadczenie usług;
  - 4.4.11.3. dokonywania przez Uczestnika reinwestycji, na zasadach określonych w pkt 4.4.12.;
  - 4.4.11.4. w przypadku uczestnictwa w Subfunduszu przez okres nie krótszy niż 2 miesiące;
  - 4.4.11.5. w przypadku nabywania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu poprzez wpłatę bezpośrednią;
  - 4.4.11.6. w innych przypadkach – na uzasadniony wniosek Dystrybutora.
- 4.4.12. Na wniosek nabywcy Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu nie pobiera się Opłaty manipulacyjnej przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa tego Subfunduszu, w przypadku nabycia Jednostek Uczestnictwa tego Subfunduszu do wysokości kwoty odpowiadającej kwocie, jaką Uczestnik Funduszu otrzymał w wyniku odkupienia od niego całości lub części Jednostek Uczestnictwa tego Subfunduszu, o ile od dnia odkupienia Jednostek Uczestnictwa do dnia złożenia zlecenia nabycia nowych Jednostek Uczestnictwa nie upłynęło więcej niż 60 dni. Zwolnienie od opłaty manipulacyjnej przysługuje jednokrotnie w roku kalendarzowym.
- 4.4.12.1. Nabywca, któremu Towarzystwo obniżyło wysokość Opłaty manipulacyjnej lub Opłaty wyrównawczej lub zwolniło z obowiązku jej ponoszenia ma obowiązek przy nabyciu lub konwersji Jednostek Uczestnictwa podać tytuł obniżenia lub zwolnienia.

**4.5. Wskazanie opłaty zmiennej, będącej częścią wynagrodzenia za zarządzanie, której wysokość jest uzależniona od wyników Subfunduszu, prezentowanej w ujęciu procentowym w stosunku do średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu**

- 4.5.1. Jako część wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem, Towarzystwo uprawnione jest do pobierania wynagrodzenia uzależnionego od wzrostu wartości aktywów netto na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu Agio-Kapitał (Wynagrodzenie Zmienne). Rezerwa na Wynagrodzenie Zmienne naliczana jest w każdym Dniu Wyceny zgodnie z poniższym algorytmem:

Jeżeli  $[\text{WANJU}(t-1) - \text{WANJU}(t)]/\text{WANJU}(t) > 0,03$ , to:

$$R(t) = 20\% * [(\text{WANJU}(t-1) - \text{WANJU}(t)) / \text{WANJU}(t) - 0,03] * \text{WAN}(t-1) - R(t-1),$$

gdzie:

R(t) – wartość rezerwy na wynagrodzenie zmienne na Dzień Wyceny,  
WANJU(t-1) – Wartość Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu Agio - Kapitał z poprzedniego Dnia Wyceny,  
WANJU(t0) – Wartość Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu Agio - Kapitał na ostatni Dzień Wyceny każdego półrocza albo w przypadku pierwszego okresu naliczana wynagrodzenia zmiennego - wyceny z dnia będącego dniem otwarcia ksiąg rachunkowych Subfunduszu Agio - Kapitał,  
WAN(t-1) – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu Agio - Kapitał z poprzedniego Dnia Wyceny,  
R(t-1) – skumulowana wartość rezerwy na Wynagrodzenie Zmienne za dane półrocze na poprzedni Dzień Wyceny.

Dodatnia wartość R(t) oznacza konieczność utworzenia rezerwy na Wynagrodzenie Zmienne powiększającej wartość skumulowanej rezerwy na Wynagrodzenie Zmienne o kwotę R(t)

Ujemna wartość R(t) oznacza konieczność rozwiązania rezerwy na wynagrodzenie zmienne zmniejszającej wartość skumulowanej rezerwy na Wynagrodzenie Zmienne o kwotę R(t)

- 4.5.2. Subfundusz Agio-Kapitał przekazuje Towarzystwu Wynagrodzenie Zmienne w kwocie skumulowanej rezerwy na Wynagrodzenie Zmienne utworzonej na pierwszy Dzień Wyceny półrocza następującego po półroczu, za który naliczane jest Wynagrodzenie Zmienne.
- 4.5.3. Skumulowana rezerwa na wynagrodzenie Zmienne R (t-1) utworzona na drugi dzień wyceny danego półrocza, za które naliczane jest Wynagrodzenie Zmienne wynosi zero.
- 4.5.4. Wynagrodzenie Zmienne wypłacane jest ze środków Subfunduszu Agio-Kapitał nie później niż w terminie 1 miesiąca od zakończenia półrocza, za który naliczane jest Wynagrodzenie Zmienne.
- 4.5.5. Towarzystwo może postanowić o nie naliczaniu i nie pobieraniu wynagrodzenia, o którym mowa w pkt. 4.5.1.-4.5.3. lub naliczaniu i pobieraniu jego części.

#### **4.6. Maksymalna wysokość wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem**

- 4.6.1. Towarzystwo jest uprawnione do pobierania wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem w wysokości do 1,5% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.
- 4.6.2. Wynagrodzenie naliczane jest w każdym Dniu Wyceny i za każdy dzień roku liczonego jako 365 lub 366 dni w przypadku gdy rok kalendarzowy ma 366 dni, od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu z poprzedniego Dnia Wyceny.
- 4.6.3. Wynagrodzenie pobierane jest miesięcznie i przekazywane ze środków Subfunduszu, w terminie do 7 dnia miesiąca następnego.
- 4.6.4. Ponad wynagrodzenie określone w punktach powyższych, Towarzystwo uprawnione jest do pobierania wynagrodzenia uzależnionego od wzrostu wartości aktywów netto na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu, o którym mowa w pkt 4.5.

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

Koszty działalności Subfunduszu rozdzielane są pomiędzy Subfundusz a Towarzystwo na podstawie postanowień Statutu.

### **5. Podstawowe dane finansowe Subfunduszu w ujęciu historycznym**

#### **5.1. Wartość aktywów netto Subfunduszu na koniec ostatniego roku obrotowego**

Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Dzień Wyceny 31 grudnia 2010 r. wyniosła 7 524 tys. zł.

#### **5.2. Wielkość średniej stopy zwrotu z inwestycji w jednostki uczestnictwa Subfunduszu za ostatnie 2, 3, 5 i 10 lat**

Ponieważ Subfundusz nie prowadził działalności przez okres pozwalający na zaprezentowanie niniejszych danych, informacji w zakresie wielkości średniej stopy zwrotu z inwestycji w jednostki uczestnictwa Subfunduszu za ostatnie 2,3,5 i 10 lat nie zamieszcza się.

#### **5.3. Wskazanie wzorca służącego do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu odzwierciedlającego zachowanie się zmiennych rynkowych najlepiej oddających cel i politykę inwestycyjną Subfunduszu, a także informacja o dokonanych zmianach wzorca, jeżeli miały miejsce**

Dla Subfunduszu nie przyjęto żadnego wzorca, który służyłby do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu.

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

Ponieważ dla Subfunduszu nie przyjęto żadnego wzorca, informacji o średnich stopach zwrotu oraz rocznych stopach zwrotu nie zamieszcza się.

**5.5. Zastrzeżenie, że indywidualna stopa zwrotu Uczestnika z inwestycji jest uzależniona od wartości Jednostki Uczestnictwa w momencie jej zbycia i odkupienia przez Fundusz na rzecz Subfunduszu oraz wysokości pobranych Opłat manipulacyjnych oraz że wyniki osiągnięte przez Subfundusz w przeszłości nie gwarantują uzyskania podobnych 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 opłat (Opłat manipulacyjnych i Opłat wyrównawczych) oraz że wyniki osiągnięte przez Subfundusz w przeszłości nie gwarantują uzyskania podobnych w przyszłości.

**6. Informacja o utworzeniu rady inwestorów**

Statut nie przewiduje utworzenia rady inwestorów w Funduszu.

## **SUBFUNDUSZ AGIO-DELTA**

### **1. Opis polityki inwestycyjnej Subfunduszu**

#### **1.1. Wskazanie głównych kategorii lokat Subfunduszu i ich dywersyfikacji charakteryzujących specyfikę Subfunduszu oraz, jeżeli Fundusz lokuje Aktywa Subfunduszu głównie w lokaty inne niż papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego – wyraźne wskazanie tej cechy**

- 1.1.1. Fundusz lokuje Aktywa Subfunduszu z zachowaniem zasad i ograniczeń inwestycyjnych określonych dla funduszu inwestycyjnego zamkniętego, w:
- 1.1.1.1. papiery wartościowe, w tym akcje, prawa do akcji, warranty subskrypcyjne, prawa poboru akcji, obligacje, obligacje zamienne na akcje, kwity depozytowe, listy zastawne, certyfikaty inwestycyjne będące przedmiotem publicznej oferty jak i nie będące przedmiotem takiej oferty - od 0% do 100% wartości Aktywów Subfunduszu;
- 1.1.1.2. Instrumenty Rynku Pieniężnego, od 0% do 100% wartości Aktywów Subfunduszu;
- 1.1.1.3. waluty, 0% do 40% wartości Aktywów Subfunduszu;
- 1.1.1.4. tytuły uczestnictwa funduszy inwestycyjnych zagranicznych, od 0% do 50% wartości Aktywów Subfunduszu;
- 1.1.1.5. Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne – zgodnie z postanowieniami § 39 Statutu;
- 1.1.1.6. wierzytelności z wyjątkiem wierzytelności osób fizycznych od 0% do 25% wartości Aktywów Subfunduszu;
- pod warunkiem, że są zbywalne, a także
- 1.1.1.7. depozyty – od 0% do 100% wartości Aktywów Subfunduszu;
- 1.1.1.8. jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej - od 0% do 50% wartości Aktywów Subfunduszu.
- 1.1.2. Papiery wartościowe oraz Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot oraz wierzytelności wobec tego podmiotu nie mogą stanowić, z zastrzeżeniem pkt 1.1.3., łącznie więcej niż 20% Wartości Aktywów Subfunduszu.
- 1.1.3. Zasad, o których mowa w pkt 1.1.2., nie stosuje się do lokat w papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego lub wierzytelności emitowane, poręczone lub gwarantowane przez:
- 1.1.3.1. Skarb Państwa;
- 1.1.3.2. Narodowy Bank Polski;
- 1.1.3.3. państwo należące do OECD;
- 1.1.3.4. międzynarodową instytucję finansową, której członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno państwo należące do OECD.
- 1.1.4. Listy zastawne wyemitowane przez jeden bank hipoteczny nie mogą stanowić więcej niż 25 % wartości Aktywów Subfunduszu.
- 1.1.5. Lokaty, o których mowa w pkt 1.1.1.3, nie mogą stanowić więcej niż 20% wartości Aktywów Subfunduszu w odniesieniu do waluty obcej jednego państwa lub euro.
- 1.1.6. Lokaty, o których mowa w pkt 1.1.1.4. i pkt 1.1.1.8., nie mogą stanowić więcej niż 30% wartości Aktywów Subfunduszu w odniesieniu do lokat w jednostki uczestnictwa lub tytuły uczestnictwa jednego funduszu inwestycyjnego.
- 1.1.7. Depozyty w jednym banku krajowym, banku zagranicznym lub instytucji kredytowej nie mogą stanowić więcej niż 20% wartości Aktywów Subfunduszu.
- 1.1.8. Fundusz może zaciągać na rzecz Subfunduszu, wyłącznie w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, pożyczki i kredyty, o terminie spłaty do roku, w łącznej wysokości nie przekraczającej 10 % Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w chwili zawarcia umowy pożyczki lub kredytu.
- 1.1.9. Fundusz w imieniu Subfunduszu może udzielać innym podmiotom pożyczek papierów wartościowych, których przedmiotem są papiery wartościowe wyłącznie w trybie określonym przepisami wydanymi na podstawie art. 94 ust.1 pkt 3 Ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o obrocie instrumentami finansowymi oraz pod warunkiem, że:
- 1.1.9.1. Fundusz otrzyma na rzecz Subfunduszu zabezpieczenie w środkach pieniężnych lub papierach wartościowych, w które Fundusz może lokować zgodnie z postanowieniami niniejszego Rozdziału;
- 1.1.9.2. wartość zabezpieczenia będzie równa co najmniej 50% wartości pożyczonych papierów wartościowych na każdy Dzień Wyceny do dnia zwrotu pożyczonych papierów wartościowych;
- 1.1.9.3. pożyczka zostanie udzielona na okres nieprzekraczający 12 miesięcy.
- 1.1.10. Do portfela inwestycyjnego prowadzonego przez Fundusz na rzecz Subfunduszu nie mogą być nabywane Jednostki Uczestnictwa żadnego innego Subfunduszu.
- 1.1.11. Fundusz może dokonywać lokat na rzecz Subfunduszu w Instrumenty Pochodne, w tym w Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, dla których instrumentami bazowym (Bazą Instrumentów Pochodnych) są:
- 1.1.11.1. indeksy giełdowe,
- 1.1.11.2. akcje,
- 1.1.11.3. obligacje,
- 1.1.11.4. stopy procentowe,
- 1.1.11.5. waluta obca,
- 1.1.11.6. metale,
- 1.1.11.7. surowce energetyczne,
- 1.1.11.8. produkty rolne pochodzenia roślinnego,
- 1.1.11.9. produkty rolne pochodzenia zwierzęcego.
- 1.1.12. Lokat w Instrumenty Pochodne, o których mowa w pkt. 1.1.12. Fundusz będzie dokonywał na rzecz Subfunduszu w celu:
- 1.1.12.1. ograniczenia ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą:
- kursów, cen lub wartości papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego, posiadanych przez Subfundusz,
  - lub papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego, które Fundusz zamierza nabyć w przyszłości na rzecz Subfunduszu;

- kursów walut w związku z lokatami Funduszu na rzecz Subfunduszu;
- wysokości stóp procentowych w związku z lokatami w depozyty, dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego oraz aktywami utrzymywanymi na zaspokojenie bieżących zobowiązań Funduszu zaciągniętych na rzecz i w imieniu Subfunduszu;
- 1.1.12.2. w celu sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu, przy czym przy wyborze poszczególnych instrumentów Fundusz będzie kierował się kryteriami płynności oraz podnoszenia stopy zwrotu Subfunduszu;
- 1.1.13. Przy wyliczeniu limitów inwestycyjnych określonych w pkt powyższych uwzględnia się wartość Bazy Instrumentów Pochodnych według następujących zasad:
  - 1.1.13.1. w przypadku zajęcia pozycji w Instrumentach Pochodnych skutkującej powstaniem po stronie Funduszu, działającego w imieniu i na rzecz Subfunduszu, zobowiązania do sprzedaży papierów wartościowych, Instrumentów Rynku Pieniężnego lub walut obcych albo do spełnienia świadczenia pieniężnego w wysokości odpowiadającej wartości świadczenia w tej umowie sprzedaży – wartość Bazy Instrumentu Pochodnego przyjmuje się ze znakiem ujemnym;
  - 1.1.13.2. w przypadku zajęcia pozycji w Instrumentach Pochodnych skutkującej powstaniem po stronie Funduszu, działającego w imieniu i na rzecz Subfunduszu, zobowiązania do zakupu papierów wartościowych, Instrumentów Rynku Pieniężnego lub walut obcych albo do spełnienia świadczenia pieniężnego w wysokości odpowiadającej wartości świadczenia w tej umowie sprzedaży – wartość Bazy Instrumentu Pochodnego przyjmuje się ze znakiem dodatnim.
- 1.1.14. Wartość Bazy Instrumentu Pochodnego wyznacza się jako iloczyn jednostki pieniężnej (mnożnika) zgodnie ze standardem danego Instrumentu Pochodnego oraz jego wartości (kursu),
- 1.1.15. Maksymalna wartość zaangażowania w Instrumenty Pochodne liczona jako suma wartości ryzyka kontrahenta wynikającego z zawartych umów, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, oraz wartości bezwzględnych pozycji Instrumentami Pochodnymi wyznaczonych jako różnica wartości pozycji długich oraz wartości pozycji krótkich, na każdym z Instrumentów Pochodnych (ustalona z uwzględnieniem zasad określonych w pkt. 1.1.13) nie może stanowić więcej niż 200% wartości Aktywów Subfunduszu.
- 1.1.16. Wartość Bazy Instrumentów Pochodnych, o których mowa w pkt 1.1.12.1. – 1.1.12.9. nie może stanowić więcej niż:
  - 1.1.16.1. 40% wartości Aktywów Subfunduszu w odniesieniu do akcji i 20% wartości Aktywów Subfunduszu w odniesieniu do akcji jednego emitenta;
  - 1.1.16.2. 40% wartości Aktywów Subfunduszu w odniesieniu do obligacji i 20% wartości Aktywów Subfunduszu w odniesieniu do obligacji jednego emitenta z wyłączeniem papierów wartościowych, o których mowa w pkt. 1.1.4.;
  - 1.1.16.3. 40% wartości Aktywów Subfunduszu w odniesieniu do stóp procentowych i 20% wartości Aktywów Subfunduszu w odniesieniu do stopy procentowej dotyczącej waluty jednego państwa lub euro, przy czym wartość Bazy Instrumentów Pochodnych, o których mowa w pkt 1.1.11.4. ustalana jest w odniesieniu do wysokości nominału Instrumentu Pochodnego z uwzględnieniem bieżącej stopy procentowej;
  - 1.1.16.4. 40% wartości Aktywów Subfunduszu w odniesieniu do walut i 20% wartości Aktywów Subfunduszu w odniesieniu do waluty jednego państwa lub euro;
  - 1.1.16.5. 40% wartości Aktywów Subfunduszu w odniesieniu do metali i 20% wartości Aktywów Subfunduszu w odniesieniu do jednego metalu;
  - 1.1.16.6. 40% wartości Aktywów Subfunduszu w odniesieniu do surowców energetycznych i 20% wartości Aktywów Subfunduszu w odniesieniu do jednego surowca energetycznego;
  - 1.1.16.7. 40% wartości Aktywów Subfunduszu w odniesieniu do produktów rolnych pochodzenia zwierzęcego i 20% wartości Aktywów Subfunduszu w odniesieniu do jednego produktu rolnego pochodzenia zwierzęcego;
  - 1.1.16.8. 40% wartości Aktywów Subfunduszu w odniesieniu do produktów rolnych pochodzenia roślinnego i 20% wartości Aktywów Subfunduszu w odniesieniu do jednego produktu rolnego pochodzenia roślinnego.
- 1.1.17. Fundusz dokonuje lokat w imieniu Subfunduszu w Instrumenty Pochodne, w tym w Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, zgodnie z kryteriami wymienionymi w pkt. 1.2.7., z uwzględnieniem specyfiki danego instrumentu.
- 1.1.18. Fundusz może dokonywać lokat Aktywów Subfunduszu w Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, pod warunkiem, że:
  - 1.1.18.1. stroną transakcji jest podmiot z siedzibą w państwie będącym członkiem Unii Europejskiej lub nie będącym członkiem Unii Europejskiej państwie należącym do OECD, podlegający nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym lub kapitałowym w tym państwie;
  - 1.1.18.2. lokata jest dokonywane wyłącznie za pośrednictwem banków krajowych lub instytucji kredytowych;
  - 1.1.18.3. instrumenty te podlegają możliwej do zweryfikowania wycenie według wartości godziwej w Dniach Wyceny;
  - 1.1.18.4. instrumenty te mogą zostać w dowolnym czasie sprzedane lub pozycja w nich zajęta może być w dowolnym czasie zlikwidowana lub zamknięta transakcją równoważącą.
- 1.1.19. Przy dokonywaniu lokat na rzecz Subfunduszu w Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne Fundusz ustala wartość ryzyka kontrahenta, rozumianą jako wartość niezrealizowanego zysku na transakcjach, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne. Przy ustalaniu niezrealizowanego zysku nie uwzględnia się opłat bądź świadczeń ponoszonych przy zawarciu transakcji. Jeżeli Fundusz działający na rzecz Subfunduszu posiada otwarte pozycje w Niewystandaryzowanych Instrumentach Pochodnych z tytułu kilku transakcji z tym samym podmiotem, wartość ryzyka kontrahenta jest wyznaczana jako różnica niezrealizowanych zysków i strat na wszystkich transakcjach.
- 1.1.20. Wartość ryzyka kontrahenta w odniesieniu do jednego podmiotu z tytułu lokat w Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne nie może przekraczać 20% wartości Aktywów Subfunduszu. Jednocześnie wartość ryzyka kontrahenta w odniesieniu do jednej umowy z tym samym podmiotem z tytułu lokat w Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne nie może przekraczać 10% wartości Aktywów Subfunduszu. Wartość ryzyka kontrahenta w odniesieniu do wszystkich umów z tytułu lokat w Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne nie może przekraczać 200 % wartości Aktywów Subfunduszu.
- 1.1.21. Z lokatami w Instrumenty Pochodne związane są następujące rodzaje ryzyka:
  - 1.1.21.1. ryzyko rynkowe Instrumentu Pochodnego, związane z niekorzystnymi zmianami ceny, kursu lub wartości Instrumentu Pochodnego;
  - 1.1.21.2. ryzyko rynkowe bazy Instrumentu Pochodnego, związane z niekorzystnymi zmianami cen, kursów lub wartości

- instrumentów będących bazą Instrumentu Pochodnego;
- 1.1.21.3. ryzyko niedopasowania wyceny Instrumentu Pochodnego do wyceny bazy Instrumentu Pochodnego;
- 1.1.21.4. ryzyko niewypłacalności kontrahenta;
- 1.1.21.5. ryzyko rozliczenia transakcji, związane z możliwością występowania błędów lub opóźnień w rozliczeniach transakcji, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne;
- 1.1.21.6. ryzyko płynności, związane z faktem, że Instrumenty Pochodne, które mogą być przedmiotem lokat Funduszu na rzecz Subfunduszu, nie muszą być przedmiotem obrotu na rynkach regulowanych;
- 1.1.21.7. ryzyko operacyjne związane z zawodnością systemów informatycznych i wewnętrznych systemów kontrolnych kontrahentów oraz Towarzystwa;
- 1.1.21.8. ryzyko stosowania dźwigni finansowej – w przypadku, gdy w Instrumenty Pochodne wbudowany jest mechanizm kredytowy, to znaczy Fundusz wnosi depozyt zabezpieczający w wysokości niższej niż wartość Bazy Instrumentu Pochodnego, istnieje w związku z tym możliwość poniesienia przez Fundusz działający na rzecz Subfunduszu, straty przewyższającej wartość depozytu zabezpieczającego, mechanizm dźwigni finansowej powoduje zwielokrotnienie zysków i strat z inwestycji - Subfundusz może być narażony na istotne ryzyko w związku z wykorzystaniem tego mechanizmu.

## **1.2. Opis kryteriów doboru lokat do portfela inwestycyjnego Subfunduszu**

- 1.2.1. Głównym kryterium, którym Fundusz kieruje się przy doborze lokat do Subfunduszu, jest maksymalizacja wzrostu wartości Aktywów Subfunduszu w długim horyzoncie inwestycyjnym.
- 1.2.2. Udział poszczególnych kategorii lokat w Aktywach Subfunduszu, w ramach limitów, o których mowa w pkt 1.1., uzależniony jest od oceny bieżącej oraz prognozowanej sytuacji na rynkach finansowych oraz towarowych dokonanej przez zarządzającego Subfunduszem. Dążąc do realizacji celu inwestycyjnego zarządzający Subfunduszem będzie w sposób aktywny stosować taktyczną i strategiczną alokację aktywów, polegającą na odpowiednim zwiększaniu i pomniejszaniu udziału lokat Subfunduszu w instrumentach o charakterze dłużnym lub udziałowym w oparciu o własną ocenę dochodowości tych klas aktywów. Stosując aktywną alokację aktywów zarządzający Subfunduszem dokonuje oceny sytuacji w skali makro w zakresie istniejących warunków i trendów rynkowych oraz prognoz krótko-, średnio- i długoterminowych w zakresie poszczególnych kategorii aktywów i kieruje wskazanymi w niniejszym paragrafie kryteriami doboru lokat dla poszczególnych ich kategorii. W związku z przyjętą przez Subfundusz polityką inwestycyjną polegającą na możliwości aktywnego lokowania przez zarządzającego Subfunduszem w każdą kategorię lokat wskazaną w pkt 1.1.1., ryzyko związane z przyjętą polityką inwestycyjną Subfunduszu i sposobem zarządzania jego aktywami jest zmienne i zależy przede wszystkim od udziału w Aktywach Subfunduszu poszczególnych określonych w pkt 1.1.1. kategorii lokat.
- 1.2.3. Dokonując alokacji aktywów pomiędzy kategorie lokat, o których mowa w pkt 1.1.1., Fundusz priorytetowo będzie traktował wskazania analizy makroekonomicznej oraz fundamentalnej, bazując w szczególności na takich zmiennych, jak:
  - 1.2.3.1. bieżące oraz prognozowane tempo wzrostu gospodarczego wraz z uwzględnieniem jego struktury;
  - 1.2.3.2. poziom presji inflacyjnej;
  - 1.2.3.3. polityka władz monetarnych ze szczególnym uwzględnieniem aktualnego oraz prognozowanego realnego poziomu stóp procentowych;
  - 1.2.3.4. dynamika podaży pieniądza;
  - 1.2.3.5. bieżący poziom wyceny w poszczególnych segmentach rynku finansowego;
  - 1.2.3.6. płynność danej kategorii lokat.
- 1.2.4. Dokonując alokacji Aktywów Subfunduszu pomiędzy branże oraz akcje poszczególnych spółek w odniesieniu do inwestycji o przewidywanym horyzoncie inwestycyjnym przekraczającym 6 miesięcy Fundusz priorytetowo będzie traktował wskazania analizy fundamentalnej, opierając decyzje inwestycyjne na takich czynnikach, jak:
  - 1.2.4.1. ogólne perspektywy rozwoju branży oraz przedsiębiorstwa;
  - 1.2.4.2. bieżąca oraz prognozowana zdolność przedsiębiorstwa do generowania dodatnich przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej;
  - 1.2.4.3. ryzyko operacyjne oraz finansowe prowadzonej działalności;
  - 1.2.4.4. relacja bieżącej wyceny przedsiębiorstwa względem bieżącej wartości prognozowanych przepływów pieniężnych;
  - 1.2.4.5. aktualna wycena przedsiębiorstwa w relacji do grupy porównywalnych spółek o podobnym profilu działalności;
  - 1.2.4.6. kompetencje kadry zarządzającej;
  - 1.2.4.7. ład korporacyjny;
  - 1.2.4.8. płynność.
- 1.2.5. Dokonując alokacji Aktywów Subfunduszu pomiędzy branże oraz akcje poszczególnych spółek w odniesieniu do inwestycji o przewidywanym horyzoncie inwestycyjnym nie przekraczającym 6 miesięcy Fundusz oprócz analizy fundamentalnej będzie wykorzystywał również analizę techniczną.
- 1.2.6. W przypadku dłużnych papierów wartościowych oraz Instrumentów Rynku Pieniężnego, zarządzający Funduszem podejmując decyzje inwestycyjne będzie brał pod uwagę następujące czynniki: prognozowane zmiany w odniesieniu do krzywej dochodowości, ryzyko kredytowe, a także płynność danego Instrumentu lub papieru wartościowego.
- 1.2.7. W przypadku transakcji, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne, w tym w Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, Fundusz podejmując decyzje inwestycyjne na rzecz Subfunduszu będzie brał pod uwagę następujące czynniki:
  - 1.2.7.1. wpływ zastosowania Instrumentów Pochodnych na efektywność realizacji celu inwestycyjnego Funduszu;
  - 1.2.7.2. poziom płynności Instrumentów Pochodnych rozumiany jako relacja wartości pozycji otwartych przez Fundusz w Instrumentach Pochodnych w stosunku do średniej łącznej wartości obrotu na danym rynku;
  - 1.2.7.3. koszty transakcyjne związane z zajęciem pozycji przez Fundusz na rynku Instrumentów Pochodnych w relacji do kosztów związanych z zawarciem transakcji, których przedmiotem jest analogiczny instrument bazowy;
  - 1.2.7.4. ryzyko bazy rozumiane jako relacja zmiany wartości Instrumentu Pochodnego w stosunku do oczekiwanej zmiany wartości instrumentu bazowego;

- 1.2.7.5. profil ryzyka inwestycyjnego Instrumentu Pochodnego;
- 1.2.7.6. wpływ na ryzyko inwestycyjne z perspektywy zagregowanego portfela inwestycyjnego Funduszu;
- 1.2.8. W celu sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu Subfunduszu w przypadku transakcji zawieranych na rynku Instrumentów Pochodnych Fundusz podejmując decyzje inwestycyjne na rzecz Subfunduszu:
  - 1.2.8.1. w oczekiwaniu wzrostu ceny instrumentu bazowego będzie zajmował pozycje „długie” (będzie nabywał kontrakty terminowe oraz nabywał opcje kupna),
  - 1.2.8.2. w oczekiwaniu spadku ceny instrumentu bazowego będzie zajmował pozycje „krótkie” (będzie sprzedawał kontrakty terminowe oraz nabywał opcje sprzedaży).
- 1.2.9. W przypadku transakcji o przewidywanym horyzoncie inwestycyjnym dłuższym niż 1 miesiąc, Fundusz podejmując decyzje inwestycyjne na rzecz Subfunduszu, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne, będzie bazował głównie na wskazaniach analizy makroekonomicznej oraz fundamentalnej.
- 1.2.10. W przypadku transakcji o przewidywanym horyzoncie inwestycyjnym krótszym niż 1 miesiąc, Fundusz podejmując decyzje inwestycyjne na rzecz Subfunduszu, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne, będzie bazował głównie na wskazaniach analizy technicznej.
- 1.2.11. W odniesieniu do Instrumentów Pochodnych dla których instrumentem bazowym są indeksy rynków akcji, Fundusz podejmując decyzje inwestycyjne na rzecz Subfunduszu uwzględni takie czynniki jak: bieżące oraz prognozowane tempo wzrostu gospodarczego wraz z uwzględnieniem jego struktury, poziom presji inflacyjnej, polityka władz monetarnych ze szczególnym uwzględnieniem aktualnego oraz prognozowanego realnego poziomu stóp procentowych, dynamika zmian podaży pieniądza, bieżący poziom wycofania w poszczególnych segmentach rynku finansowego,
- 1.2.12. W odniesieniu do Instrumentów Pochodnych dla których instrumentem bazowym są akcje przedsiębiorstw Fundusz podejmując decyzje inwestycyjne na rzecz Subfunduszu uwzględni następujące czynniki:
  - 1.2.12.1. ogólne perspektywy rozwoju przedsiębiorstwa,
  - 1.2.12.2. bieżąca oraz prognozowana zdolność przedsiębiorstwa do generowania dodatnich przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej,
  - 1.2.12.3. strategia konkurencyjna przedsiębiorstwa,
  - 1.2.12.4. ryzyko operacyjne oraz finansowe prowadzonej działalności,
  - 1.2.12.5. aktualna wycena przedsiębiorstwa względem bieżącej wartości prognozowanych przepływów pieniężnych,
  - 1.2.12.6. aktualna wycena przedsiębiorstwa w relacji do grupy porównywalnych spółek o podobnym profilu działalności,
  - 1.2.12.7. kompetencje kadry zarządzającej,
  - 1.2.12.8. ład korporacyjny.
- 1.2.13. W odniesieniu do Instrumentów Pochodnych dla których instrumentem bazowym są obligacje oraz stopy procentowe Fundusz podejmując decyzje inwestycyjne na rzecz Subfunduszu uwzględni następujące czynniki:
  - 1.2.13.1. bieżące oraz prognozowane tempo wzrostu gospodarczego wraz z uwzględnieniem jego struktury;
  - 1.2.13.2. prognozowane zmiany w odniesieniu do krzywej dochodowości;
  - 1.2.13.3. polityka władz monetarnych ze szczególnym uwzględnieniem aktualnego oraz prognozowanego realnego poziomu stóp procentowych;
  - 1.2.13.4. dynamika zmian podaży pieniądza.
- 1.2.14. W odniesieniu do Instrumentów Pochodnych dla których instrumentem bazowym są kursy walut, Fundusz podejmując decyzje inwestycyjne na rzecz Subfunduszu uwzględni następujące czynniki:
  - 1.2.14.1. bieżące oraz prognozowane tempo wzrostu gospodarczego wraz z uwzględnieniem jego struktury;
  - 1.2.14.2. polityka władz monetarnych ze szczególnym uwzględnieniem aktualnego oraz prognozowanego realnego poziomu stóp procentowych;
  - 1.2.14.3. dysparytet stóp procentowych;
  - 1.2.14.4. poziom presji inflacyjnej;
  - 1.2.14.5. dynamika zmian podaży pieniądza;
  - 1.2.14.6. struktura bilansu płatniczego.
- 1.2.15. W odniesieniu do Instrumentów Pochodnych dla których instrumentem bazowym są surowce energetyczne, Fundusz podejmując decyzje inwestycyjne na rzecz Subfunduszu uwzględni następujące czynniki:
  - 1.2.15.1. bieżące oraz prognozowane tempo globalnego wzrostu gospodarczego;
  - 1.2.15.2. bieżący oraz prognozowany poziom zapotrzebowania na surowce energetyczne;
  - 1.2.15.3. rozwój sytuacji geopolitycznej;
  - 1.2.15.4. polityka organizacji OPEC w kwestii limitów wydobycia;
  - 1.2.15.5. poziom zapasów surowców energetycznych ze szczególnym uwzględnieniem Stanów Zjednoczonych;
  - 1.2.15.6. warunki pogodowe;
  - 1.2.15.7. notowania amerykańskiego dolara.
- 1.2.16. W odniesieniu do Instrumentów Pochodnych dla których instrumentem bazowym są metale, zarządzający Fundusz podejmując decyzje inwestycyjne na rzecz Subfunduszu uwzględni następujące czynniki:
  - 1.2.16.1. bieżące oraz prognozowane tempo globalnego wzrostu gospodarczego;
  - 1.2.16.2. bieżący oraz prognozowany poziom zapotrzebowania na metale;
  - 1.2.16.3. poziom zapasów metali monitorowany przez najważniejsze giełdy towarowe;
  - 1.2.16.4. rozwój sytuacji geopolitycznej;
  - 1.2.16.5. notowania amerykańskiego dolara.
- 1.2.17. W odniesieniu do Instrumentów Pochodnych dla których instrumentem bazowym są produkty rolne pochodzenia zwierzęcego i roślinnego, Fundusz podejmując decyzje inwestycyjne na rzecz Subfunduszu uwzględni następujące czynniki:
  - 1.2.17.1. bieżący oraz prognozowany poziom konsumpcji produktów rolnych pochodzenia zwierzęcego oraz roślinnego,
  - 1.2.17.2. bieżący poziom zapasów zbóż,
  - 1.2.17.3. warunki pogodowe,
  - 1.2.17.4. raporty amerykańskiego Departamentu Rolnictwa,

- 1.2.18. Głównymi kryteriami doboru lokat:
- 1.2.18.1. dla jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych i tytułów uczestnictwa jest:
- a) możliwość efektywniejszej dywersyfikacji lokat dokonywanych przez Fundusz na rzecz Subfunduszu,
  - b) możliwość efektywniejszej realizacji celu inwestycyjnego Subfunduszu,
  - c) adekwatność polityki inwestycyjnej funduszu inwestycyjnego otwartego, funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania do polityki inwestycyjnej prowadzonej na rzecz Subfunduszu,
- 1.2.18.2. dla depozytów jest:
- a) oprocentowanie depozytów,
  - b) wiarygodność kontrahenta.

**1.3. 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.

**1.4. Jeżeli Wartość Aktywów Netto portfela inwestycyjnego Subfunduszu może się charakteryzować dużą zmiennością wynikającą ze składu portfela lub z przyjętej techniki zarządzania portfelem – wyraźne wskazanie tej cechy**

Wartość aktywów netto portfela inwestycyjnego Subfunduszu będzie się charakteryzowała dużą zmiennością wynikającą z ze składu portfela oraz z przyjętej techniki zarządzania portfelem.

**1.5. Jeżeli Fundusz może zawierać na rzecz Subfunduszu 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 na rzecz Subfunduszu umowy, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne. Zawieranie umów których przedmiotem są Instrumenty Pochodne ma na celu umożliwienie osiągnięcia dodatnich stóp zwrotu także w warunkach dekonunktury na danym rynku.

Lokat w Instrumenty Pochodne Fundusz będzie dokonywał na rzecz Subfunduszu w celu:

1) ograniczenia ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą:

- kursów, cen lub wartości papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego, posiadanych przez Subfundusz, lub papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego, które Fundusz zamierza nabyć w przyszłości na rzecz Subfunduszu;
- kursów walut w związku z lokatami Funduszu na rzecz Subfunduszu;
- wysokości stóp procentowych w związku z lokatami w depozyty, dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego oraz aktywami utrzymywanymi na zaspokojenie bieżących zobowiązań Funduszu zaciągniętych na rzecz i w imieniu Subfunduszu;

2) w celu sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu, przy czym przy wyborze poszczególnych instrumentów Fundusz będzie kierował się kryteriami płynności oraz podnoszenia stopy zwrotu Subfunduszu.

Subfundusz może zawierać umowy, których przedmiotem są kontrakty terminowe futures oraz opcje notowanych na rynkach regulowanych, zarówno w celach zabezpieczających, jak i inwestycyjnych. Zawieranie przez Subfundusz transakcji, których przedmiotem są kontrakty terminowe futures oraz opcje, ma na celu efektywniejszą realizację polityki inwestycyjnej, a w szczególności umożliwienie generowania dodatnich stóp zwrotu także w okresach dekonunktury w danym segmencie rynku.

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

Żaden podmiot nie udzielił gwarancji wypłaty określonej kwoty z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

**2. Opis ryzyka związanego z inwestowaniem w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu, w tym ryzyka związanego z przyjętą polityką inwestycyjną Subfunduszu**

**2.1. Opis ryzyka inwestycyjnego związanego z polityką inwestycyjną Subfunduszu, z uwzględnieniem strategii zarządzania i szczególnych 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**

Przyjęta przez Subfundusz polityka inwestycyjna charakteryzuje się następującymi czynnikami ryzyka:

**2.1.1. Ryzyko rynkowe**

Ryzyko rynkowe związane jest z możliwością spadku wartości lokat w wyniku niekorzystnego kształtowania się kursów rynkowych papierów wartościowych będących przedmiotem lokat Agio-Delta. Składnikiem ryzyka rynkowego jest ryzyko systematyczne rynku papierów wartościowych, którego nie można wyeliminować poprzez dywersyfikację, w związku z czym wartość rynkowa lokat w pewnym stopniu zależna jest od ogólnej koniunktury na danym rynku.

#### 2.1.2. Ryzyko kredytowe

Ryzyko kredytowe składa się z ryzyka niewypłacalności emitentów oraz ryzyka kontrahenta. Ryzyko niewypłacalności emitentów, charakterystyczne dla instrumentów dłużnych, związane jest z sytuacją finansową emitenta mogącą mieć negatywny wpływ na cenę wyemitowanych instrumentów finansowych. Wiąże się również z trwałą lub czasową niezdolnością emitenta do obsługi zadłużenia, w tym do zapłaty odsetek lub wykupu wyemitowanych dłużnych papierów wartościowych. Ryzyko kontrahenta związane jest z możliwością nie wywiązania się drugiej strony zawartej przez fundusz transakcji ze zobowiązań wynikających z zawartych umów. Ryzyko to występuje głównie w transakcjach terminowych, w których termin realizacji następuje po dacie dokonania transakcji.

#### 2.1.3. Ryzyko rozliczenia

Ryzyko związane z możliwością nierozliczenia transakcji zawartych przez subfundusz w terminie określonym w umowie wynikające z niedotrzymania przez kontrahenta terminu realizacji transakcji. Skutkiem nierozliczenia transakcji może być poniesienie przez fundusz dodatkowych kosztów związanych z finansowaniem nierozliczonych pozycji.

#### 2.1.4. Ryzyko płynności

W odniesieniu do rynków na których aktywność inwestorów oraz wartość obrotów są relatywnie niskie istnieje ryzyko, że Agio-Delta może nie mieć możliwości otwarcia lub zamknięcia pozycji w kontraktach terminowych futures lub opcjach w odpowiednim z punktu widzenia interesu Subfunduszu momencie. W celu minimalizacji tego ryzyka Subfundusz będzie zajmował pozycje w kontraktach terminowych futures oraz opcjach notowanych na giełdach gwarantujących odpowiednio wysoki poziom płynności.

Wiele giełd na których notowane są kontrakty terminowe futures oraz opcje, ogranicza wahania ceny instrumentów poprzez stosowanie dopuszczalnych limitów zmiany ceny. Gdy cena danego instrumentu pochodnego zwiększy się lub zmniejszy o wartość równą limitowi może nastąpić zawieszenie notowań, co sprawi, że części pozycji nie będzie można otworzyć lub zamknąć w odpowiednim z punktu widzenia interesu Subfunduszu momencie.

Ryzyko braku płynności jest związane także z działaniami instytucji nadzorujących, co przejawia się w możliwym zawieszeniu notowań danego kontraktu, opcji lub ograniczeniami w zakresie transakcji, których przedmiotem są określone kontrakty lub opcje.

#### 2.1.5. Ryzyko walutowe

Źródłem powyższego ryzyka są inwestycje w aktywa denominowane w walucie obcej. Istotny wpływ na wartość rynkową takich aktywów będzie miał wyrażony w walucie polskiej poziom kursów poszczególnych walut obcych. Fluktuacje kursów walutowych mogą przyczynić się do wzmocnienia lub osłabienia zyskowności zagranicznych inwestycji. Wysoka zmienność kursów walut obcych

#### 2.1.6. Ryzyko związane z przechowywaniem Aktywów

Pomimo tego, iż zgodnie z Ustawą o funduszach inwestycyjnych do prowadzenia rejestru Aktywów Funduszu zobowiązany jest niezależny od Towarzystwa Depozytariusz, może wystąpić sytuacja, w wyniku błędu ze strony Depozytariusza lub innych zdarzeń związanych z przechowywaniem aktywów, na które Towarzystwo nie ma wpływu, mająca negatywny wpływ na wartość Aktywów Subfunduszu. Aktywa Subfunduszu przechowywane są u Depozytariusza i w bankach, które na mocy umów subdepozytowych mają prawo do przechowywania instrumentów finansowych. Nienależyta kontrola nad Aktywami, może doprowadzić do wahaniami ceny Jednostki Uczestnictwa.

#### 2.1.7. Ryzyko związane z koncentracją aktywów lub rynków

Możliwe jest zaistnienie sytuacji, w której lokaty Subfunduszu będą skoncentrowane na jednym rodzaju aktywów, na określonym rynku lub określonym segmencie rynku. W takim przypadku, niekorzystne zdarzenia mające negatywny wpływ na dany rodzaj aktywów, rynek lub segment rynku mogą w znaczącym stopniu wpływać na wahania wartości Aktywów Netto Subfunduszu, a tym samym wartości Jednostek Uczestnictwa. W celu ograniczenia ryzyka związanego z koncentracją aktywów lub rynków aktywa Subfunduszu lokowane będą z zachowaniem limitów inwestycyjnych określonych w pkt. 1.1.

#### 2.1.8. Ryzyko związane z zawieraniem umów mających za przedmiot Instrumenty Pochodne i ryzyko związane z wykorzystaniem dźwigni finansowej

Dźwignia finansowa związana z lokatami, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne sprawia, że wynik finansowy operacji z wykorzystaniem tego typu instrumentów podlega większym wahaniami niż ma to miejsce w przypadku bezpośredniej inwestycji w instrument bazowy. Lewarowanie inwestycji przy wykorzystaniu Instrumentów Pochodnych może przyczynić się do wzrostu wahań Wartości Aktywów Subfunduszu. Pomimo iż celem inwestycji na rynkach terminowych jest poprawa efektywności zarządzania portfelem, a także osiągnięcie niskiego stopnia korelacji z tradycyjnymi klasami aktywów, należy podkreślić że inwestycje z wykorzystaniem Instrumentów Pochodnych niosą ze sobą ryzyko poniesienia istotnych strat. Biorąc pod uwagę fakt, że zawarcie transakcji, których przedmiotem są kontrakty terminowe, wymaga złożenia depozytu zabezpieczającego stanowiącego niewielki procent wartości transakcji, relatywnie mała zmiana ceny kontraktu future może spowodować znaczny spadek aktywów Subfunduszu. Zajęcie przez Subfundusz długich pozycji w opcjach kupna lub sprzedaży również wiąże się z wystąpieniem efektu dźwigni finansowej, jednak w tym przypadku potencjalna strata Subfunduszu ograniczona jest do zapłaconej przez Subfundusz premii opcyjnej. Fundusz nie może wystawiać opcji, co ogranicza ryzyko związane ze stosowaniem strategii inwestycyjnych bazujących na opcjach.

#### 2.1.9. Ryzyko związane z przyjętą dla Subfunduszu strategią aktywnej alokacji aktywów

W związku z przyjętą przez Subfundusz polityką inwestycyjną polegającą na możliwości inwestowania Aktywów Subfunduszu we wskazane w pkt 1.1.1. kategorie lokat w ramach szerokich limitów inwestycyjnych wskazanych w tym punkcie, ryzyko związane z przyjętą polityką inwestycyjną Subfunduszu i sposobem zarządzania jego aktywami jest zmienne. Przedmiot lokat Subfunduszu może ulegać zmianie w czasie, w szczególności w przypadku papierów dłużnych lub udziałowych nawet od 0% do 100%, co jest zależne od strategii inwestycyjnej Subfunduszu oraz decyzji zarządzającego Subfunduszem. W zależności od udziału w Aktywach Subfunduszu określonych kategorii lokat, ryzyko inwestycyjne związane z przyjętą polityką inwestycyjną Subfunduszu jest zmienne i zależy przede wszystkim od udziału w Aktywach Subfunduszu poszczególnych określonych w pkt 1.1.1. kategorii lokat.

## **2.2. Opis ryzyka związanego z uczestnictwem w Subfunduszu**

### **2.2.1. Ryzyko 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.

### **2.2.2. Ryzyko wystąpienia szczególnych okoliczności, na wystąpienie których Uczestnik Funduszu nie ma wpływu lub ma ograniczony wpływ**

Uczestnik Funduszu, nie ma wpływu na następujące okoliczności związane z Funduszem:

#### **2.2.2.1. Otwarcie likwidacji Funduszu i Subfunduszu**

Fundusz ulega rozwiązaniu, a Subfundusze ulegają likwidacji po wystąpieniu przesłanek określonych w Statucie. Uczestnik Funduszu nie ma wpływu na wystąpienie przesłanek rozwiązania Funduszu ani likwidacji Subfunduszy.

#### **2.2.2.2. Przejęcie zarządzania przez inne towarzystwo**

Inne towarzystwo funduszy inwestycyjnych, może, bez zgody Uczestników Funduszu, 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.

#### **2.2.2.3. 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.

#### **2.2.2.4. 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 zamieszczone w dziennikach wskazanych w statutach łączących się funduszy, jednakże nie mają wpływu na podjęcie decyzji o połączeniu.

#### **2.2.2.5. Przekształcenie specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego w fundusz inwestycyjny otwarty**

Towarzystwo ma prawo podjąć decyzję o przekształceniu Funduszu w fundusz inwestycyjny otwarty. Przekształcenie wymaga zmiany statutu Funduszu, co następuje bez zgody Uczestników Funduszu.

#### **2.2.2.6. Zmiana polityki inwestycyjnej**

Towarzystwo ma prawo podjąć decyzję o zmianie Statutu w zakresie prowadzonej przez Fundusz 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 Funduszu, 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.

### **2.2.3. Ryzyko niewypłacalności gwaranta**

Zgodnie ze postanowieniami Statutu Subfundusz będzie mógł inwestować przejściowo nawet do 100% wartości swoich Aktywów w papiery wartościowe jednego emitenta tych papierów, jeżeli te papiery wartościowe są gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy

Bank Polski, państwo należące do OECD lub międzynarodową instytucję finansową, której członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub państwo należące do OECD. Istnieje tym samym ryzyko, że w przypadku niewypłacalności emitenta, a także gwaranta możliwa jest utrata znacznych aktywów przez Fundusz.

#### 2.2.4. Ryzyko 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.

#### 2.2.5. Ryzyko związane 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.

### **3. Określenie profilu inwestora, z uwzględnieniem zakresu czasowego inwestycji oraz poziomu ryzyka inwestycyjnego związanego z przyjętą polityką inwestycyjną Subfunduszu**

Agio-Delta przeznaczony jest dla inwestorów o średnioterminowym lub długoterminowym horyzoncie inwestycyjnym, akceptujących relatywnie wysokie ryzyko inwestycyjne, oczekujących ponadprzeciętnych stóp zwrotu, które nie są w istotnym stopniu skorelowane z rozwojem sytuacji na rynkach finansowych oraz towarowych. Przewidywany niski stopień korelacji z tradycyjnymi klasami aktywów (akcje, obligacje) sprawia, że Agio-Delta jest Subfunduszem przeznaczonym także dla inwestora poszukującego instrumentów pozwalających na efektywną dywersyfikację portfela inwestycyjnego.

### **4. Wysokość minimalnych wpłat tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa, opłat i prowizji związanych z uczestnictwem w Subfunduszu, sposobie ich naliczania i pobierania oraz kosztów obciążających Subfundusz**

#### **4.1. Wskazanie wysokości minimalnych wpłat tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu**

- 4.1.1. Z zastrzeżeniem pkt 4.1.2., pierwsza wpłata środków pieniężnych do Subfunduszu powinna wynosić nie mniej niż: 5000 złotych dla wpłat w złotych polskich, lub 2000 euro dla wpłat w euro lub 2000 USD dla wpłat w USD.
- 4.1.2. Z uwzględnieniem minimalnej wpłaty wskazanej w pkt 4.1.1., Pierwsza wpłata środków pieniężnych do Funduszu dokonana przez osoby fizyczne nie może być niższa niż:
  - 4.1.2.1. dla wpłat w złotych - równowartość w złotych 40 000 euro, ustalona przy zastosowaniu średniego kursu walut obcych ogłaszanego przez Narodowy Bank Polski w dniu dokonywania wpłaty środków,
  - 4.1.2.2. dla wpłat w euro - 40 000 euro,
  - 4.1.2.3. dla wpłat w USD - równowartość w USD złotych polskich stanowiących równowartość 40 000 euro, ustalona przy zastosowaniu średnich kursów walut obcych ogłaszanego przez Narodowy Bank Polski dla par walut EUR/PLN i USD/PLN w dniu dokonywania wpłaty środków.
- 4.1.3. Wysokość minimalnych pierwszych wpłat przez osoby fizyczne wskazana w pkt 4.1.2. powyżej liczona jest łącznie dla całego Funduszu i może być podzielona pomiędzy Subfundusze, z zastrzeżeniem minimalnych kwot określonych w pkt 4.1.1 powyżej. W przypadku, gdy pierwsza wpłata rozdzielona jest pomiędzy Subfundusze, a wysokość dokonywanej przez osobę fizyczną pierwszej wpłaty do jednego z Subfunduszy jest niższa niż wskazana w pkt 4.1.2. powyżej, wówczas zlecenia nabycia Jednostek Uczestnictwa różnych Subfunduszy powinny być złożone jednocześnie u tego samego Dystrybutora oraz opłacone w terminie pozwalających na ich realizację w tym samym Dniu Wyceny.
- 4.1.4. Każda kolejna wpłata do Subfunduszu powinna wynosić nie mniej niż 5000 złotych dla wpłat w złotych polskich lub 2000 euro dla wpłat w euro lub 2000 USD dla wpłat w USD.
- 4.1.5. Wpłaty i wypłaty środków pieniężnych w związku ze zbywaniem i odkupywaniem Jednostek Uczestnictwa mogą być dokonywane wyłącznie w złotych albo w euro albo w USD.
- 4.1.6. W przypadku wpłaty tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa w euro albo w USD, kwota euro albo USD podlega przeliczeniu na złote według kursu średniego złotego do euro albo USD ustalonego przez Narodowy Bank Polski i przyjętego przez Fundusz dla ustalenia Wartości Aktywów Netto Subfunduszu z dnia nabycia Jednostek Uczestnictwa. Wpłata tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa powinna spełniać wymogi określone odpowiednio w pkt 4.1.2. albo 4.1.4.
- 4.1.7. W przypadku wypłaty z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa w euro albo USD, kwota w złotych podlega przeliczeniu na euro albo USD według kursu średniego złotego do euro albo USD ustalonego przez Narodowy Bank Polski i przyjętego przez Fundusz dla ustalenia Wartości Aktywów Netto Subfunduszu z dnia odkupienia Jednostek Uczestnictwa.
- 4.1.8. Wypłaty z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa, które zostały nabyte w wyniku wpłaty dokonanej w danej walucie, są dokonywane w tej samej walucie.

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

Rodzaje, maksymalną wysokość, sposób kalkulacji i naliczania kosztów obciążających Subfundusz oraz terminy, w których najwcześniej może nastąpić pokrycie poszczególnych rodzajów kosztów określone zostały w § 43 i 44 Statutu.

**4.3. Wskazanie wartości Współczynnika Kosztów Całkowitych (WKC) wraz z informacją, że odzwierciedla on udział kosztów niezwiązanych bezpośrednio z działalnością inwestycyjną Funduszu na rzecz Subfunduszu w średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu za dany rok, a także wskazanie kategorii kosztów Subfunduszu nie włączonych do wskaźnika WKC, w tym opłat transakcyjnych**

W związku z faktem, iż Subfundusz nie prowadził działalności przez okres pozwalający na obliczenie Współczynnika Kosztów Całkowitych, wartości i innych informacji związanych z WKC nie zamieszcza się.

**4.4. Wskazanie opłat manipulacyjnych z tytułu zbycia lub odkupienia Jednostek Uczestnictwa oraz innych opłat uiszczanych bezpośrednio przez uczestnika**

4.4.1. Towarzystwo pobiera Opłatę manipulacyjną za zbywanie i odkupywanie Jednostek Uczestnictwa oraz za otwarcie Subrejestrów.

4.4.2. Wysokość Opłaty manipulacyjnej pobieranej przy otwarciu Subrejestrów nie może przekroczyć 100 zł.

4.4.3. Wysokość Opłaty manipulacyjnej pobieranej przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa nie może przekroczyć 4% środków wpłacanych na nabycie Jednostek Uczestnictwa.

4.4.4. Wysokość Opłaty manipulacyjnej pobieranej przy odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa nie może przekroczyć 1% środków wpłacanych Uczestnikowi z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa. Opłata, o której mowa w zdaniu poprzednim, nie będzie pobierana w przypadku gdy Uczestnik złoży zlecenie odkupienia Jednostek Uczestnictwa po upływie 12 miesięcy od dnia, w którym nastąpiło pierwsze nabycie Jednostek Uczestnictwa na danym Subrejestrze Uczestnika.

4.4.5. Wysokość stawki Opłaty manipulacyjnej może być zależna od wartości środków wpłacanych w celu nabycia Jednostek Uczestnictwa i wartości Jednostek Uczestnictwa należących już do Uczestnika oraz od sposobu dokonania wpłaty na nabycie Jednostek Uczestnictwa.

4.4.6. W przypadku złożenia zlecenia zamiany polegającego na złożeniu przez Uczestnika żądania odkupienia Jednostek Uczestnictwa jednego Subfunduszu z równoczesnym żądaniem zbycia, za uzyskane środki pieniężne, Jednostek Uczestnictwa innego Subfunduszu Towarzystwo pobiera Opłatę Wyrównawczą.

4.4.7. Wysokość Opłaty wyrównawczej pobieranej w przypadku złożenia zlecenia zamiany nie może przekroczyć 4% wartości Jednostek Uczestnictwa będących przedmiotem zlecenia zamiany.

4.4.8. W przypadku złożenia zlecenia konwersji polegającego na złożeniu przez Uczestnika żądania odkupienia Jednostek Uczestnictwa jednego Subfunduszu z równoczesnym żądaniem zbycia, za uzyskane środki pieniężne, Jednostek Uczestnictwa innego funduszu zarządzanego przez Towarzystwo, Towarzystwo pobiera Opłatę Wyrównawczą.

4.4.9. Wysokość Opłaty wyrównawczej pobieranej w przypadku złożenia zlecenia konwersji nie może przekroczyć 4% wartości Jednostek Uczestnictwa będących przedmiotem zlecenia konwersji.

4.4.10. Tabela Opłat zawierająca aktualną wysokość Opłaty manipulacyjnej i Opłaty wyrównawczej jest udostępniana we wszystkich Punktach Obsługi Funduszu i na stronie internetowej [www.agiofunds.pl](http://www.agiofunds.pl), z zastrzeżeniem pkt 4.4.11.

4.4.11. Towarzystwo może zmniejszyć Opłatę Manipulacyjną lub zrezygnować z jej pobierania w następujących przypadkach:

4.4.11.1. w okresie kampanii promocyjnej Towarzystwa lub Funduszu, lub Subfunduszu;

4.4.11.2. w stosunku do Towarzystwa, akcjonariuszy Towarzystwa oraz podmiotów zależnych od akcjonariuszy i w stosunku do nich dominujących, pracowników Towarzystwa, pracowników Agenta Transferowego, pracowników Depozytariusza, pracowników akcjonariuszy Towarzystwa oraz pracowników Dystrybutorów i podmiotów współpracujących z Towarzystwem na podstawie zawartych z nim umów o świadczenie usług;

4.4.11.3. dokonywania przez Uczestnika reinwestycji, na zasadach określonych w pkt 4.4.12.;

4.4.11.4. w przypadku uczestnictwa w Subfunduszu przez okres nie krótszy niż 2 miesiące;

4.4.11.5. w przypadku nabywania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu poprzez wpłatę bezpośrednią;

4.4.11.6. w innych przypadkach – na uzasadniony wniosek Dystrybutora.

4.4.12. Na wniosek nabywcy Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu nie pobiera się Opłaty manipulacyjnej przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa tego Subfunduszu, w przypadku nabycia Jednostek Uczestnictwa tego Subfunduszu do wysokości kwoty odpowiadającej kwocie, jaką Uczestnik Funduszu otrzymał w wyniku odkupienia od niego całości lub części Jednostek Uczestnictwa tego Subfunduszu, o ile od dnia odkupienia Jednostek Uczestnictwa do dnia złożenia zlecenia nabycia nowych Jednostek Uczestnictwa nie upłynęło więcej niż 60 dni. Zwolnienie od opłaty manipulacyjnej przysługuje jednokrotnie w roku kalendarzowym.

4.4.12.1. Nabywca, któremu Towarzystwo obniżyło wysokość Opłaty manipulacyjnej lub Opłaty wyrównawczej lub zwolniło z obowiązku jej ponoszenia ma obowiązek przy nabyciu lub konwersji Jednostek Uczestnictwa podać tytuł obniżenia lub zwolnienia.

**4.5. Wskazanie opłaty zmiennej, będącej częścią wynagrodzenia za zarządzanie, której wysokość jest uzależniona od wyników Subfunduszu, prezentowanej w ujęciu procentowym w stosunku do średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu**

4.5.1. Jako część wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem, Towarzystwo uprawnione jest do pobierania wynagrodzenia uzależnionego od wzrostu wartości aktywów netto na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu Agio-Delta (Wynagrodzenie Zmienne). Wysokość Wynagrodzenia Zmiennego wynosi nie więcej niż 10% wyniku wg wzoru określonego poniżej. Na pokrycie Wynagrodzenia Zmiennego tworzy się każdego Dnia Wyceny rezerwę w kwocie nie

wyższej niż obliczona według wzoru:

$$Rz(t) = 10\% \times LJU(t) \times (WANJU_t - WANJU_{tmax}),$$

gdzie:

Rz(t) – Rezerwa na Wynagrodzenie Zmienne na Dzień Wyceny.

LJU(t) – Liczba Jednostek Uczestnictwa na Dzień Wyceny.

WANJU<sub>t</sub> – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa w Dniu Wyceny, pomniejszona o zobowiązania Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa w Dniu Wyceny, z wyjątkiem rezerwy na Wynagrodzenie Zmienne w Dniu Wyceny.

WANJU<sub>tmax</sub> – najwyższa Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa od początku trwania Subfunduszu.

Rezerwa nie może przyjmować wartości ujemnych. Jeżeli rezerwa obliczona według wzoru powyżej miałaby wartość ujemną, to ustala się ją na poziomie 0. Rezerwa ta podlegać będzie codziennej kumulacji, tj. wynagrodzenie Zmienne stanowić będzie sumę wszystkich rezerw dziennych dodatnich. Rezerwa zostanie wypłacona na podstawie skumulowanej wartości na ostatni Dzień Wyceny w danym miesiącu, o ile jej wartość będzie dodatnia

- 4.5.2. Wynagrodzenie stałe oraz zmienne jest pobierane przez Towarzystwo, w wysokości skumulowanej na ostatni dzień danego miesiąca, pomniejszonej o Świadczenia Dodatkowe, o których mowa w § 13 Statutu, w terminie do 7-go dnia miesiąca następnego.
- 4.5.3. Towarzystwo może postanowić o nie naliczaniu i nie pobieraniu wynagrodzenia, o którym mowa w pkt. 4.5.1.-4.5.2. lub naliczaniu i pobieraniu jego części.

#### **4.6. Maksymalna wysokość wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem**

- 4.6.1. Towarzystwo jest uprawnione do pobierania wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem w wysokości do 4% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.
- 4.6.2. Wynagrodzenie naliczane jest w każdym Dniu Wyceny i za każdy dzień roku liczonego jako 365 lub 366 dni w przypadku gdy rok kalendarzowy ma 366 dni, od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu z poprzedniego Dnia Wyceny.
- 4.6.3. Ponad wynagrodzenie określone w punktach powyższych, Towarzystwo uprawnione jest do pobierania wynagrodzenia uzależnionego od wzrostu wartości aktywów netto na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu, o którym mowa w pkt 4.5.

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

Koszty działalności Subfunduszu rozdzielane są pomiędzy Subfundusz a Towarzystwo na podstawie postanowień Statutu.

### **5. Podstawowe dane finansowe Subfunduszu w ujęciu historycznym**

#### **5.1. Wartość aktywów netto Subfunduszu na koniec ostatniego roku obrotowego**

Ponieważ Subfundusz nie prowadził działalności przez okres pozwalający na zaprezentowanie niniejszych danych, informacji w zakresie wartości aktywów netto Subfunduszu na koniec ostatniego roku obrotowego nie zamieszcza się.

#### **5.2. Wielkość średniej stopy zwrotu z inwestycji w jednostki uczestnictwa Subfunduszu za ostatnie 2, 3, 5 i 10 lat**

Ponieważ Subfundusz nie prowadził działalności przez okres pozwalający na zaprezentowanie niniejszych danych, informacji w zakresie wielkości średniej stopy zwrotu z inwestycji w jednostki uczestnictwa Subfunduszu za ostatnie 2,3,5 i 10 lat nie zamieszcza się.

#### **5.3. Wskazanie wzorca służącego do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu odzwierciedlającego zachowanie się zmiennych rynkowych najlepiej oddających cel i politykę inwestycyjną Subfunduszu, a także informacja o dokonanych zmianach wzorca, jeżeli miały miejsce**

Dla Subfunduszu nie przyjęto żadnego wzorca, który służyłby do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu.

#### **5.4. Informacja o średnich stopach zwrotu oraz rocznych stopach zwrotu z przyjętego przez Subfundusz wzorca za ostatnie 2, 3, 5 i 10 lat**

Ponieważ dla Subfunduszu nie przyjęto żadnego wzorca, informacji o średnich stopach zwrotu oraz rocznych stopach zwrotu nie zamieszcza się.

#### **5.5. Zastrzeżenie, że indywidualna stopa zwrotu Uczestnika z inwestycji jest uzależniona od wartości Jednostki Uczestnictwa w momencie jej zbycia i odkupienia przez Fundusz na rzecz Subfunduszu oraz wysokości pobranych**

**Oplat manipulacyjnych oraz że wyniki osiągnięte przez Subfundusz w przeszłości nie gwarantują uzyskania podobnych 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 opłat (Opłat manipulacyjnych i Opłat wyrównawczych) oraz że wyniki osiągnięte przez Subfundusz w przeszłości nie gwarantują uzyskania podobnych w przyszłości.

**6. Informacja o utworzeniu rady inwestorów**

Statut nie przewiduje utworzenia rady inwestorów w Funduszu.

## **DANE O DEPOZYTARIUSZU**

### **1. Firma, siedziba i adres Depozytariusza wraz z numerami telekomunikacyjnymi**

Raiffeisen Bank Polska S.A.  
ul. Piękna 20  
00-549 Warszawa  
Polska

Tel.: (+48 22) 585 20 00  
Fax: (+48 22) 585 25 85  
e-mail: [moje.pytania@raiffeisen.pl](mailto:moje.pytania@raiffeisen.pl)  
Internet: <http://www.raiffeisen.pl>  
Infolinia: 801 602 801; (+48 22) 549 99 00

### **2. Zakres obowiązków Depozytariusza**

#### **2.1. Obowiązki wobec Funduszu i Subfunduszy:**

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:

- 2.1.1. 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;
- 2.1.2. zapewnienie, aby zbywanie i odkupywanie Jednostek Uczestnictwa odbywało się zgodnie z przepisami prawa i Statutem;
- 2.1.3. zapewnienie, aby rozliczanie umów dotyczących Aktywów Funduszu następowało bez nieuzasadnionego opóźnienia, oraz kontrolowanie terminowości rozliczania umów z Uczestnikami Funduszu;
- 2.1.4. zapewnienie, aby Wartość Aktywów Netto Funduszu, Wartość Aktywów Netto Subfunduszy i wartość Jednostki Uczestnictwa była obliczana zgodnie z przepisami prawa i Statutem;
- 2.1.5. zapewnienie, aby dochody Subfunduszy były wykorzystywane w sposób zgodny z przepisami prawa i Statutem;
- 2.1.6. wykonywanie poleceń Funduszu, chyba że są sprzeczne z prawem lub statutem.

Depozytariusz zapewnia zgodne z prawem i Statutem wykonywanie obowiązków Funduszu, o których mowa w pkt 2.1.2. – 2.1.5., co najmniej przez stałą kontrolę czynności faktycznych i prawnych dokonywanych przez Fundusz oraz nadzorowanie doprowadzania do zgodności tych czynności z prawem i Statutem.

#### **2.2. Obowiązki wobec Uczestników Funduszu**

Depozytariusz zobowiązany jest do:

- 2.2.1. działania w interesie Uczestników Funduszu, w tym Depozytariusz obowiązany jest niezwłocznie zawiadamiać Komisję, że Fundusz działa z naruszeniem prawa lub nienależycie uwzględnia interes Uczestników Funduszu;
- 2.2.2. reprezentacji Funduszu w przypadku cofnięcia zezwolenia na utworzenie Towarzystwa;
- 2.2.3. dokonania likwidacji Funduszu w przypadkach przewidzianych w Ustawie, jeżeli Komisja nie wyznaczy innego likwidatora;
- 2.2.4. wystąpienia w imieniu Uczestników Funduszu z powództwem z tytułu szkody spowodowanej niewykonaniem lub nienależytym wykonaniem obowiązków w zakresie zarządzania Funduszem i jego reprezentacji;
- 2.2.5. zapewnienia zgodnego z prawem i Statutem odkupywania Jednostek Uczestnictwa od Uczestników;
- 2.2.6. zapewnienia terminowego rozliczania umów Uczestników z Funduszem;
- 2.2.7. zapewnienia stałej kontroli czynności wykonywanych przez Fundusz na rzecz jego Uczestników.

Depozytariusz występuje w imieniu Uczestników z powództwem przeciwko Towarzystwu z tytułu szkody spowodowanej niewykonaniem lub nienależytym wykonaniem obowiązków w zakresie zarządzania Funduszem i jego reprezentacji. Zapewnia stałą kontrolę czynności faktycznych i prawnych dokonywanych przez Fundusz oraz zapewnia zgodność tych czynności z prawem i Statutem. Ponadto zapewnia stałą kontrolę czynności wykonywanych przez Fundusz na rzecz jego Uczestników.

### **3. Zasady i zakres zawierania z umów z Depozytariuszem**

#### **3.1. Fundusz jest uprawniony do zawierania z Depozytariuszem następujących umów:**

- 3.1.1. otwierania i prowadzenia rachunków:
  - 3.1.1.1. rozliczeniowych, zarówno bieżących jak i pomocniczych;
  - 3.1.1.2. lokat terminowych o terminie zapadalności nie dłuższym niż 3 miesiące;
    - zawieranych wyłącznie w celu zarządzania bieżącą płynnością oraz zaspokojenia bieżących zobowiązań Funduszu, w tym zobowiązań zaciągniętych przez Fundusz na rzecz Subfunduszy, o ile są zawierane na warunkach konkurencyjnych tj. nie gorszych niż oferowane przez Depozytariusza innym klientom instytucjonalnym.
- 3.1.2. których przedmiotem są papiery wartościowe, emitowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski, o ile będą zawierane na warunkach konkurencyjnych, co oznacza co najmniej takich samych jak u innych uczestników rynku;
- 3.1.3. przedmiotem których są obligacje i bony skarbowe, w które Fundusz może lokować, zgodnie z przyjętą polityką inwestycyjną i interesem Uczestników danego Subfunduszu, o ile są zawierane na warunkach rynkowych, to jest konkurencyjnych w stosunku do warunków oferowanych przez inne podmioty;

3.1.4. transakcji walutowych których termin rozliczenia, oznaczony jest jako: Overnight, Tommorrow Next, Spot Next oraz przekraczający datę Spot Next (forward), o ile będą zawierane w zgodzie z przyjętą polityką inwestycyjną i interesem Uczestników danego Subfunduszu oraz na warunkach rynkowych, to znaczy konkurencyjnych w stosunku do warunków oferowanych przez inne banki.

**3.2. Przy ocenie konkurencyjności warunków transakcji, o których mowa w ust. 6 będą brane pod uwagę następujące kryteria oceny:**

- 3.2.1. cena i koszty transakcji,
- 3.2.2. termin rozliczenia transakcji,
- 3.2.3. ograniczenia w wolumenie transakcji,
- 3.2.4. wiarygodność partnera transakcji.

**3.3. Fundusz ma obowiązek udokumentowania ofert co najmniej trzech reprezentatywnych podmiotów oraz przechowywania przez okres przewidziany Ustawą i innymi przepisami prawa dokumentacji związanej z zawieraniem transakcji**

## **DANE O PODMIOTACH OBSŁUGUJĄCYCH FUNDUSZ**

### **1. Firma, siedziba, adres, numery telekomunikacyjne Agenta Transferowego**

ProService Agent Transferowy Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie, ul. Puławska 436, 02-801 Warszawa, tel. (22) 588 19 00; fax (22) 588 19 50

### **2. Dane o podmiotach, które pośredniczą w zbywaniu i odkupywaniu przez Fundusz jednostek uczestnictwa**

Dystrybucja jednostek uczestnictwa subfunduszu Agio-Delta prowadzona jest wyłącznie w siedzibie Towarzystwa. W zakresie subfunduszy Agio-Multistrategia oraz Agio-Kapitał pośrednictwo w zbywaniu i odkupywaniu przez Fundusz jednostek uczestnictwa prowadzą (firma/nazwa, siedziba, adres podmiotu oraz zakres świadczonych usług):

#### **Investment Fund Managers S.A.**

a) z siedzibą w Warszawie, przy ulicy Aleje Ujazdowskie 41

b) zakres świadczonych usług:

- dystrybucja Jednostek Uczestnictwa Funduszu
- przyjmowanie zleceń nabycia
- przyjmowanie zleceń odkupienia
- uczestniczenie w promocji i reklamie Funduszu
- przyjmowanie dokumentów i dyspozycji związanych z obsługą Funduszu oraz klientów i Uczestników Funduszu,
- realizacja innych czynności określonych w umowie z Funduszem.

#### **Bre Bank S.A.**

a) z siedzibą w Warszawie, przy ulicy Senatorskiej 18

b) zakres świadczonych usług:

- pośredniczenie w zbywaniu i odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa
- przyjmowanie zleceń nabycia
- przyjmowanie zleceń odkupienia
- przyjmowanie innych zleceń i dyspozycji
- przekazywanie wpłat na nabycie Jednostek Uczestnictwa na rachunek Funduszu
- identyfikowanie Uczestników i Potencjalnych Uczestników składających zlecenie
- przesyłanie do Agenta Transferowego wszystkich zleceń i dyspozycji

#### **Getin Noble Bank S.A.**

a) z siedzibą w Warszawie, przy ulicy Domaniewskiej 39b

b) zakres świadczonych usług:

- dystrybucja Jednostek Uczestnictwa Funduszu
- przyjmowanie zleceń nabycia
- przyjmowanie zleceń odkupienia
- przyjmowanie innych zleceń, dokumentów i dyspozycji
- uczestniczenie w promocji i reklamie Funduszu
- przesyłanie do Agenta Transferowego wszystkich zleceń i dyspozycji

#### **Dom Inwestycyjny BRE Banku S.A.**

a) z siedzibą w Warszawie, przy ulicy Wspólnej 47/49

b) zakres świadczonych usług:

- dystrybucja Jednostek Uczestnictwa Funduszu
- przyjmowanie zleceń nabycia
- przyjmowanie zleceń odkupienia
- przyjmowanie innych zleceń, dokumentów i dyspozycji
- przesyłanie do Agenta Transferowego wszystkich zleceń i dyspozycji
- przyjmowanie wpłat na pierwsze nabycie Jednostek Uczestnictwa

#### **BRE Wealth Management S.A.**

a) z siedzibą w Warszawie, przy ulicy Wspólnej 47/49

b) zakres świadczonych usług:

- dystrybucja Jednostek Uczestnictwa Funduszu
- przyjmowanie zleceń nabycia
- przyjmowanie zleceń odkupienia
- uczestniczenie w promocji i reklamie Funduszu
- przyjmowanie innych zleceń, dokumentów i dyspozycji
- przesyłanie do Agenta Transferowego wszystkich zleceń i dyspozycji

#### **Netfield S.A.**

a) z siedzibą we Wrocławiu, przy ulicy Św. Mikołaja 8-11

b) zakres świadczonych usług:

- dystrybucja Jednostek Uczestnictwa Funduszu
- przyjmowanie zleceń nabycia
- przyjmowanie zleceń odkupienia
- uczestniczenie w promocji i reklamie Funduszu
- przyjmowanie innych zleceń, dokumentów i dyspozycji
- przesyłanie do Agenta Transferowego wszystkich zleceń i dyspozycji

**Kancelaria Finansowa Pyffel&Partners Sp. z o.o.**

- a) z siedzibą w Warszawie, przy ulicy Al. Jana Pawła II 29
- b) zakres świadczonych usług:
  - dystrybucja Jednostek Uczestnictwa Funduszu
  - przyjmowanie zleceń nabycia
  - przyjmowanie zleceń odkupienia
  - uczestniczenie w promocji i reklamie Funduszu
  - przyjmowanie innych zleceń, dokumentów i dyspozycji
  - przesyłanie do Agenta Transferowego wszystkich zleceń i dyspozycji

**Fabryka Zysków Sp. z o.o.**

- a) z siedzibą w Gaj, przy ulicy Szkolnej 2
- b) zakres świadczonych usług:
  - dystrybucja Jednostek Uczestnictwa Funduszu
  - przyjmowanie zleceń nabycia
  - przyjmowanie zleceń odkupienia
  - przyjmowanie zleceń zamiany
  - uczestniczenie w promocji i reklamie Funduszu
  - przyjmowanie innych zleceń, dokumentów i dyspozycji
  - przesyłanie do Agenta Transferowego wszystkich zleceń i dyspozycji

**Dom Maklerski Banku Ochrony Środowiska S.A.**

- a) z siedzibą w Warszawie, przy ulicy Marszałkowskiej 78/80
- b) zakres świadczonych usług:
  - dystrybucja Jednostek Uczestnictwa Funduszu
  - przyjmowanie zleceń nabycia
  - przyjmowanie zleceń odkupienia
  - przyjmowanie zleceń zamiany
  - uczestniczenie w promocji i reklamie Funduszu
  - przyjmowanie innych zleceń, dokumentów i dyspozycji
  - przesyłanie do Agenta Transferowego wszystkich zleceń i dyspozycji

**Kancelaria Finansowa Matczuk i Wojciechowski Sp. J.**

- a) z siedzibą w Warszawie, przy ulicy Czczota 6
- b) zakres świadczonych usług:
  - dystrybucja Jednostek Uczestnictwa Funduszu
  - przyjmowanie zleceń nabycia
  - przyjmowanie zleceń odkupienia
  - uczestniczenie w promocji i reklamie Funduszu
  - przyjmowanie innych zleceń, dokumentów i dyspozycji
  - przesyłanie do Agenta Transferowego wszystkich zleceń i dyspozycji

**KWLM Finanse Sp. z o.o.**

- a) z siedzibą w Warszawie, przy ulicy Rolnej 195
- b) zakres świadczonych usług:
  - dystrybucja Jednostek Uczestnictwa Funduszu
  - przyjmowanie zleceń nabycia
  - przyjmowanie zleceń odkupienia
  - przyjmowanie zleceń zamiany
  - uczestniczenie w promocji i reklamie Funduszu
  - przyjmowanie innych zleceń, dokumentów i dyspozycji
  - przesyłanie do Agenta Transferowego wszystkich zleceń i dyspozycji

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

Towarzystwo nie zleciło zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu. Towarzystwo samodzielnie zarządza portfelem inwestycyjnym Subfunduszu.

**4. Dane o podmiotach świadczących usługi polegające na doradztwie w zakresie obrotu papierami wartościowymi**

Brak podmiotów świadczących usługi polegające na doradztwie w zakresie obrotu papierami wartościowymi.

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

Meritum Biegli Rewidenci Marzena Wójcik  
ul. Bukowińska 26 B lok. U2, 02-703 Warszawa  
tel.: 22 85 22 882, faks: 22 54 33 292  
e-mail: biuro@meritumgrupa.pl

**6. Dane o podmiocie, któremu towarzystwo zleciło prowadzenie ksiąg rachunkowych Funduszu, w tym firma (nazwa), siedziba i adres podmiotu**

ProService Agent Transferowy Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie, ul. Puławska 436, 02-801 Warszawa, tel. (22) 588 19 00; faks: (22) 588 19 50

**INFORMACJE DODATKOWE**

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

W ocenie Towarzystwa nie istnieją inne informacje, które są niezbędne Uczestnikom do właściwej oceny ryzyka związanego z inwestowaniem w Subfundusze Funduszu.

**2. Wskazanie miejsc, w których zostanie udostępniony Prospekt, roczne i półroczne sprawozdania finansowe Funduszu, w tym połączone sprawozdania Funduszu i Subfunduszy 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.agiofunds.pl](http://www.agiofunds.pl), u Dystrybutorów i w siedzibie Towarzystwa. Na żądanie Uczestnika, Towarzystwo doręczy mu Prospekt oraz roczne i półroczne sprawozdania finansowe.

## ZAŁĄCZNIKI

### 1. Wykaz definicji pojęć i objaśnienia skrótów użytych w treści Prospektu

- 1.1. Agent Transferowy** – podmiot, który w imieniu Funduszu prowadzi Rejestr Uczestników a także Subrejstry oraz wykonuje inne czynności na rzecz Funduszu lub Towarzystwa;
- 1.2. Aktywa Funduszu** – mienie Funduszu obejmujące środki pieniężne z tytułu wpłat Uczestników, środki pieniężne, prawa nabyte przez Fundusz oraz pożytki z tych praw;
- 1.3. Aktywa Subfunduszu** – mienie Subfunduszu obejmujące środki pieniężne z tytułu wpłat Uczestników do tego Subfunduszu, środki pieniężne, prawa nabyte w ramach Subfunduszu oraz pożytki z tych praw. Łączne Aktywa wszystkich Subfunduszy Funduszu stanowią Aktywa Funduszu;
- 1.4. Aktywny Rynek** – Rynek spełniający łącznie następujące kryteria:  
- instrumenty, będące przedmiotem obrotu na rynku są jednorodne,  
- zazwyczaj w każdym czasie występują zainteresowani nabywcy i sprzedawcy,  
- ceny są podawane do publicznej wiadomości;
- 1.5. Baza Instrumentów Pochodnych** – 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;
- 1.6. Depozytariusz** – Raiffeisen Bank Polska Spółka Akcyjna prowadzący rejestr Aktywów Funduszu;
- 1.7. Dystrybutor** – podmiot prowadzący działalność maklerską lub inny podmiot posiadający zezwolenie Komisji, zbywający lub odkupujący Jednostki Uczestnictwa, uprawniony na podstawie umowy z Funduszem lub Towarzystwem do występowania i składania oświadczeń w imieniu Funduszu w związku ze zbywaniem i odkupywaniem Jednostek Uczestnictwa;
- 1.8. Dzień roboczy** – każdy dzień od poniedziałku do piątku włącznie, z wyłączeniem dni ustawowo wolnych od pracy;
- 1.9. Dzień Wyceny** – dzień, w którym dokonuje się wyceny Aktywów Funduszu oraz Aktywów Subfunduszy, ustalenia Wartości Aktywów Netto Funduszu i Wartości Aktywów Netto Subfunduszy oraz ustalenia Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa każdego Subfunduszu. Dniem tym jest każdy czwartek, będący Dniem roboczym. W przypadku gdy Dzień Wyceny przypada na dzień, który nie jest Dniem roboczym, wyceny o której mowa powyżej dokonuje się w kolejnym Dniu roboczym;
- 1.10. Efektywna stopa procentowa** – Stopa, przy zastosowaniu której następuje zdyskontowanie do bieżącej wartości związanych ze składnikiem lokat lub zobowiązań Funduszu, przyszłych przepływów pieniężnych oczekiwanych w okresie do terminu zapadalności lub wymagalności, a w przypadku składników o zmiennej stopie procentowej – do najbliższego terminu oszacowania przez rynek poziomu odniesienia, stanowiąca wewnętrzną stopę zwrotu składnika aktywów lub zobowiązania w danym okresie;
- 1.11. Instrumenty Pochodne** – prawa majątkowe, których cena rynkowa zależy bezpośrednio lub pośrednio od ceny lub wartości papierów wartościowych, o których mowa w art. 3 pkt 1 lit. a ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi, oraz inne prawa majątkowe, których cena rynkowa bezpośrednio lub pośrednio zależy od kształtowania się ceny rynkowej walut obcych lub od zmiany wysokości stóp procentowych;
- 1.12. Instrumenty Rynku Pieniężnego** – papiery wartościowe lub prawa majątkowe inkorporujące wyłącznie wierzytelności pieniężne:  
a) o terminie realizacji praw nie dłuższym niż 397 dni liczonym od dnia ich wystawienia lub od dnia ich nabycia lub  
b) które regularnie podlegają dostosowaniu do bieżących warunków panujących na rynku pieniężnym w okresach nie dłuższych niż 397 dni, lub  
c) których ryzyko inwestycyjne, w tym ryzyko kredytowe i ryzyko stopy procentowej, odpowiada ryzyku instrumentów finansowych, o których mowa w lit. a) lub b),  
oraz co do których istnieją popyt i podaż umożliwiające ich nabywanie i zbywanie w sposób ciągły, przy czym przejściowa utrata płynności przez papier wartościowy lub prawo majątkowe nie powoduje utraty przez ten papier lub prawo statusu Instrumentu Rynku Pieniężnego;
- 1.13. Jednostka Uczestnictwa** – prawo Uczestnika do udziału w Aktywach Netto Subfunduszu;
- 1.14. Komisja** – Komisja Nadzoru Finansowego;
- 1.15. Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne** – Instrumenty Pochodne, które są przedmiotem obrotu poza rynkiem zorganizowanym, a ich treść jest lub może być przedmiotem negocjacji między stronami;
- 1.16. OECD** – Organizacja Współpracy Gospodarczej i Rozwoju;
- 1.17. Oplata manipulacyjna** – opłata pobierana przy otwarciu Subrejstru, zbywaniu i odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, ustalana procentowo odpowiednio od wartości wpłat i wypłat;
- 1.18. Oplata wyrównawcza** – rodzaj Opłaty manipulacyjnej pobieranej przy zbywaniu przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu w wyniku realizacji zlecenia konwersji lub zamiany;
- 1.19. Prospekt** – niniejszy prospekt informacyjny Funduszu;
- 1.20. Rejestr Uczestników** – elektroniczna ewidencja danych dotyczących Uczestników w ramach Rejestru Uczestników, Fundusz wydziela Subrejstry Uczestników dla Subfunduszu;
- 1.21. Rozporządzenie** – rozporządzenie Rady Ministrów z dnia 6 listopada 2007 r. w sprawie prospektu informacyjnego funduszu inwestycyjnego otwartego oraz specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego, a także skrótu tego prospektu (Dz. U. Nr 212, poz. 1554);
- 1.22. Skróć Prospektu Informacyjnego** – skróć prospektu informacyjnego Funduszu;
- 1.23. Statut** – Statut Agio Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego;
- 1.24. Subfundusz** – nie posiadająca osobowości prawnej, wydzielona organizacyjnie część Funduszu,

- charakteryzująca się w szczególności odmienną polityką inwestycyjną;
- 1.25. Subrejestr –** elektroniczna ewidencja danych dotyczących jednego Uczestnika w Subfunduszu;
- 1.26. Subrejestr małżeński –** rejestr prowadzony wspólnie dla małżonków pozostających we wspólności majątkowej, na którym zapisywane są Jednostki Uczestnictwa wchodzące w skład majątku wspólnego małżonków ustalone przez Fundusz zestawienie obowiązujących stawek opłaty manipulacyjnej dla poszczególnych Subfunduszy udostępniane u Dystrybutorów i w siedzibie Funduszu osobie przystępującej do Subfunduszu oraz Uczestnikowi przy zbywaniu i odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa;
- 1.27. Tabela Oplat –**
- 1.28. Towarowe Instrumenty Pochodne** prawa majątkowe, których cena zależy bezpośrednio lub pośrednio od oznaczonych co do gatunku rzeczy, określonych rodzajów energii, mierników i limitów wielkości produkcji, dopuszczone do obrotu na giełdach towarowych;
- 1.29. Towarzystwo –** AgioFunds Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna;
- 1.30. Uczestnik –** osoba fizyczna, osoba prawna, lub jednostka organizacyjna nie posiadająca osobowości prawnej, na rzecz której w Subrejestrze zapisane są Jednostki Uczestnictwa lub ich ułamkowe części;
- 1.31. Ustawa o obrocie –** ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi;
- 1.32. Ustawa o funduszach inwestycyjnych lub Ustawa –** ustawa z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych;
- 1.33. Wartość Aktywów Netto Funduszu –** wartość Aktywów Funduszu pomniejszona o zobowiązania Funduszu;
- 1.34. Wartość Aktywów Netto Subfunduszu –** wartość Aktywów Subfunduszu pomniejszona o zobowiązania Funduszu związane z funkcjonowaniem tego Subfunduszu oraz odpowiednią część zobowiązań Funduszu dotyczących całego Funduszu;
- 1.35. Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa –** Wartość Aktywów Netto danego Subfunduszu w Dniu Wyceny podzielona przez liczbę wszystkich Jednostek Uczestnictwa danego Subfunduszu, które w danym dniu są w posiadaniu Uczestników.

## 2. Statut Funduszu

STATUT  
AGIO Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty

### ROZDZIAŁ I. Postanowienia ogólne.

#### § 1. Definicje i skróty.

Użyte w niniejszym Statucie określenia oznaczają:

- 1) **Agent Transferowy** - podmiot, który w imieniu Funduszu prowadzi Rejestr Uczestników a także Subrejstry oraz wykonuje inne czynności na rzecz Funduszu lub Towarzystwa;
- 2) **Aktywa Funduszu** - mienie Funduszu obejmujące środki pieniężne z tytułu wpłat Uczestników, środki pieniężne, prawa nabyte przez Fundusz oraz korzyści z tych praw;
- 3) **Aktywa Subfunduszu** - mienie Subfunduszu obejmujące środki pieniężne z tytułu wpłat Uczestników do tego Subfunduszu, środki pieniężne, prawa nabyte w ramach Subfunduszu oraz korzyści z tych praw. Łączne Aktywa wszystkich Subfunduszy Funduszu stanowią Aktywa Funduszu;
- 4) **Baza Instrumentów Pochodnych** - 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;
- 5) **Depozytariusz** - Raiffeisen Bank Polska Spółka Akcyjna prowadzący rejestr Aktywów Funduszu;
- 6) **Dystrybutor** - podmiot prowadzący działalność maklerską lub inny podmiot posiadający zezwolenie Komisji, zbywający lub odkupujący Jednostki Uczestnictwa, uprawniony na podstawie umowy z Funduszem lub Towarzystwem do występowania i składania oświadczeń w imieniu Funduszu w związku ze zbywaniem i odkupywaniem Jednostek Uczestnictwa;
- 7) **Dzień roboczy** - każdy dzień od poniedziałku do piątku włącznie, z wyłączeniem dni ustawowo wolnych od pracy;
- 8) **Dzień Wyceny** - dzień, w którym dokonuje się wyceny Aktywów Funduszu oraz Aktywów Subfunduszy, ustalenia Wartości Aktywów Netto Funduszu i Wartości Aktywów Netto Subfunduszy oraz ustalenia Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa każdego Subfunduszu. Dniem tym jest każdy czwartek, będący Dniem roboczym. W przypadku gdy Dzień Wyceny przypada na dzień, który nie jest Dniem roboczym, wyceny o której mowa powyżej dokonuje się w kolejnym Dniu roboczym;
- 9) **Instrumenty Pochodne** - prawa majątkowe, których cena rynkowa zależy bezpośrednio lub pośrednio od ceny lub wartości papierów wartościowych, o których mowa w art. 3 pkt 1 lit. a ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi, oraz inne prawa majątkowe, których cena rynkowa bezpośrednio lub pośrednio zależy od kształtowania się ceny rynkowej walut obcych lub od zmiany wysokości stóp procentowych;
- 10) **Instrumenty Rynku Pieniężnego** - papiery wartościowe lub prawa majątkowe inkorporujące wyłącznie wierzytelności pieniężne:
  - a) o terminie realizacji praw nie dłuższym niż 397 dni liczonym od dnia ich wystawienia lub od dnia ich nabycia lub
  - b) które regularnie podlegają dostosowaniu do bieżących warunków panujących na rynku pieniężnym w okresach nie dłuższych niż 397 dni, lub
  - c) których ryzyko inwestycyjne, w tym ryzyko kredytowe i ryzyko stopy procentowej, odpowiada ryzyku instrumentów finansowych, o których mowa w lit. a) lub b),oraz co do których istnieją popyt i podaż umożliwiające ich nabywanie i zbywanie w sposób ciągły, przy czym przejściowa utrata płynności przez papier wartościowy lub prawo majątkowe nie powoduje utraty przez ten papier lub prawo statusu Instrumentu Rynku Pieniężnego;
- 11) **Jednostka Uczestnictwa** - prawo Uczestnika do udziału w Aktywach Netto Subfunduszu;
- 12) **Komisja** - Komisja Nadzoru Finansowego;
- 13) **Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne** - Instrumenty Pochodne, które są przedmiotem obrotu poza rynkiem zorganizowanym, a ich treść jest lub może być przedmiotem negocjacji między stronami;
- 14) **OECD** - Organizacja Współpracy Gospodarczej i Rozwoju;
- 15) **Oplata manipulacyjna** - opłata pobierana przy otwarciu Subrejstru, zbywaniu i odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, ustalana procentowo odpowiednio od wartości wpłat i wypłat;
- 16) **Oplata wyrównawcza** - rodzaj Opłaty manipulacyjnej pobieranej przy zbywaniu przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu w wyniku realizacji zlecenia konwersji lub zamiany;
- 17) **Prospekt Informacyjny** - prospekt informacyjny Funduszu;
- 18) **Rejestr Uczestników** - elektroniczna ewidencja danych dotyczących Uczestników; w ramach Rejestru Uczestników, Fundusz wydziela Subrejstry Uczestników dla Subfunduszu;
- 19) **Skrót Prospektu Informacyjnego** - skrót prospektu informacyjnego Funduszu;
- 20) **Statut** - Statut AGIO Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego;
- 21) **Subfundusz** - nie posiadająca osobowości prawnej, wydzielona organizacyjnie część Funduszu, charakteryzująca się w szczególności odmienną polityką inwestycyjną;
- 22) **Subrejestr** - elektroniczna ewidencja danych dotyczących jednego Uczestnika w Subfunduszu;
- 23) **Subrejestr małżeński** - rejestr prowadzony wspólnie dla małżonków pozostających we wspólności majątkowej, na którym zapisywane są Jednostki Uczestnictwa wchodzące w skład majątku wspólnego małżonków;
- 24) **Tabela Opłat** - ustalone przez Fundusz zestawienie obowiązujących stawek opłaty manipulacyjnej dla poszczególnych Subfunduszy udostępniane u Dystrybutorów i w siedzibie Funduszu osobie przystępującej do Subfunduszu oraz Uczestnikowi przy zbywaniu i odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa;
- 25) **Towarowe Instrumenty Pochodne** - prawa majątkowe, których cena zależy bezpośrednio lub pośrednio od oznaczonych co do gatunku rzeczy, określonych rodzajów energii, mierników i limitów wielkości produkcji, dopuszczone do obrotu na

giełdach towarowych;

- 26) **Towarzystwo** - AgioFunds Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna,
- 27) **Uczestnik** - osoba fizyczna, osoba prawna, lub jednostka organizacyjna nie posiadająca osobowości prawnej, na rzecz której w Sublice zapisane są Jednostki Uczestnictwa lub ich ułamkowe części;
- 28) **Ustawa o obrocie** - ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi;
- 29) **Ustawa o funduszach inwestycyjnych** - ustawa z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych;
- 30) **Wartość Aktywów Netto Funduszu** - wartość Aktywów Funduszu pomniejszona o zobowiązania Funduszu;
- 31) **Wartość Aktywów Netto Subfunduszu** - wartość Aktywów Subfunduszu pomniejszona o zobowiązania Funduszu związane z funkcjonowaniem tego Subfunduszu oraz odpowiednią część zobowiązań Funduszu dotyczących całego Funduszu;
- 32) **Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa** - Wartość Aktywów Netto danego Subfunduszu w Dniu Wyceny podzielona przez liczbę wszystkich Jednostek Uczestnictwa danego Subfunduszu, które w danym dniu są w posiadaniu Uczestników.

## **§ 2. Fundusz.**

1. Fundusz jest osobą prawną i działa pod nazwą Agio Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty, zwany dalej w Statucie "Funduszem". Fundusz może używać nazwy skróconej Agio SFIO.
2. Fundusz jest specjalistycznym funduszem inwestycyjnym otwartym z wydzielonymi subfunduszami w rozumieniu przepisów ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych, stosującym ograniczenia inwestycyjne określone dla funduszu inwestycyjnego zamkniętego.
3. Siedzibą i adresem Funduszu jest siedziba i adres AgioFunds Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.
4. Fundusz działa w imieniu własnym i na własną rzecz, ze szczególnym uwzględnieniem interesu Uczestników, przestrzegając zasad ograniczania ryzyka inwestycyjnego określonych Statucie i w Ustawie.
5. Fundusz został utworzony na czas nieograniczony.

## **§ 3. Subfundusze.**

1. Fundusz składa się z Subfunduszy o nazwach:
  - 1) „Agio-Multistrategia”,
  - 2) „Agio-Kapitał”,
  - 3) „Agio-Delta”.
2. Fundusz posiada osobowość prawną. Subfundusze nie posiadają osobowości prawnej.
3. Nowe Subfundusze mogą być tworzone na zasadach określonych w § 7 Statutu.
4. Subfundusze utworzone w ramach Funduszu będą prowadzić odmienną politykę inwestycyjną.

## **§ 4. Towarzystwo.**

1. Organem Funduszu jest AgioFunds Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie, ul. Długa 16.
2. Towarzystwo odpłatnie zarządza Funduszem i reprezentuje go w stosunkach z osobami trzecimi.
3. Towarzystwo samodzielnie zarządza portfelami inwestycyjnymi Subfunduszy.
4. Do składania oświadczeń woli w imieniu Funduszu upoważnieni są dwaj członkowie zarządu Towarzystwa działający łącznie lub członek zarządu Towarzystwa działający łącznie prokurentem.
5. Towarzystwo działa w interesie uczestników Funduszu.
6. Powierzenie wykonywania niektórych obowiązków osobie trzeciej nie ogranicza odpowiedzialności Towarzystwa.
7. Towarzystwo odpowiada wobec Uczestników Funduszu za wszelkie szkody spowodowane niewykonaniem lub nienależytym wykonaniem swoich obowiązków w zakresie zarządzania Funduszem i jego reprezentacji, chyba że niewykonanie lub nienależyte wykonanie obowiązków jest spowodowane okolicznościami, za które Towarzystwo odpowiedzialności nie ponosi. Za szkody z przyczyn, o których mowa w zdaniu poprzednim, Fundusz nie ponosi odpowiedzialności.

## **§ 5. Depozytariusz.**

1. Depozytariuszem Funduszu jest Raiffeisen Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie przy ul. Pięknej 20. Depozytariusz prowadzi rejestr Aktywów Funduszu i rejestry Aktywów wszystkich tworzonych w ramach Funduszu Subfunduszy.
2. Depozytariusz działa w interesie Uczestników Funduszu, niezależnie od Towarzystwa.
3. Depozytariusz wykonuje swoje obowiązki na podstawie Ustawy i umowy o prowadzenie rejestru Aktywów Funduszu, która określa szczegółowe obowiązki Depozytariusza oraz sposób ich wykonywania.
4. Umowa, o której mowa w ust. 3, nie może ograniczyć obowiązków Depozytariusza określonych w Ustawie.

## **ROZDZIAŁ II. Wpłaty niezbędne do utworzenia Funduszu i Subfunduszy.**

### **§ 6. Wpłaty do Funduszu i Subfunduszu Agio-Multistrategia oraz Subfunduszu Agio-Kapitał.**

1. Do utworzenia Funduszu niezbędne jest zebranie wpłat, w wysokości nie niższej niż 4.000.000 (słownie: cztery miliony) PLN, przy czym do utworzenia Subfunduszu Agio-Multistrategia konieczne jest zebranie wpłat w wysokości 4.000.000 (słownie: cztery miliony) PLN, a do utworzenia Subfunduszu Agio-Kapitał konieczne jest zebranie wpłat w wysokości 500.000 (pięćset tysięcy) PLN.
2. Wpłaty, o których mowa w ust. 1, zbierane będą w drodze zapisów na Jednostki Uczestnictwa zbywane przez Subfundusze, o których mowa w § 3 ust. 1 pkt 1 i 2 Statutu.
3. Osobami uprawnionymi do zapisywania się na Jednostki Uczestnictwa są wszystkie osoby, o których mowa w § 8 ust. 1 i ust. 2, w tym Towarzystwo.
4. Przyjmowanie zapisów na Jednostki Uczestnictwa rozpocznie się nie wcześniej niż w 1 i nie później niż w 30 dniu następującym po dniu doręczenia zezwolenia na utworzenie Funduszu i zakończy w terminie nie dłuższym niż 60 dni od dnia rozpoczęcia zapisów.

5. Towarzystwo może postanowić o wcześniejszym zakończeniu przyjmowania zapisów, jeżeli zostaną dokonane wpłaty w wysokości określonej w ust. 1.
6. O rozpoczęciu i zakończeniu przyjmowania zapisów na Jednostki Uczestnictwa oraz miejscach przyjmowania zapisów, Towarzystwo powiadomi w sposób, o którym mowa w § 18 ust. 1.
7. Minimalna wpłata w ramach zapisów na Jednostki Uczestnictwa nie może być niższa niż minimalna wpłata określona w § 12 ust. 4 i 5.
8. Cena Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu objętego zapisem wynosi 1000 (słownie: tysiąc) PLN.
9. Osoba zapisująca się na Jednostki Uczestnictwa powinna złożyć wypełniony w 3 egzemplarzach formularz zapisu na Jednostki Uczestnictwa.
10. Wpłaty są dokonywane na wydzielony rachunek bankowy Towarzystwa prowadzony przez Depozytariusza na rzecz danego Subfunduszu.
11. Zapis na Jednostki Uczestnictwa jest nieodwołalny i bezwarunkowy, jak również nie może być złożony z zastrzeżeniem terminu.
12. Wszelkie konsekwencje wynikające z niewłaściwego wypełnienia formularza zapisu na Jednostki Uczestnictwa ponosi osoba dokonująca zapisów.
13. W terminie 7 dni od dnia zakończenia przyjmowania zapisów na Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu, Towarzystwo przydziela Jednostki Uczestnictwa.
14. Przydział Jednostek Uczestnictwa następuje poprzez wpisanie do Subrejstru liczby Jednostek Uczestnictwa przypadającej za dokonaną przez wpłacającego wpłatę do Subfunduszu, powiększoną o wartość otrzymanych pożytków i odsetek naliczonych przez Depozytariusza za okres od dnia wpłaty na prowadzony przez niego rachunek do dnia przydziału.
15. Niezwłocznie po dokonaniu przydziału, o którym mowa w ust. 14, Towarzystwo składa wniosek o wpisanie Funduszu do rejestru funduszy inwestycyjnych.
16. Fundusz rozpoczyna działalność w terminie nie dłuższym niż 14 dni od dnia zakończenia przydziału Jednostek Uczestnictwa, pod warunkiem uzyskania wpisu, o którym mowa w ust. 15.
17. Nieprzydzielenie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu może być spowodowane:
  - 1) nieważnością zapisu na Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu, w przypadku gdy:
    - a. nie została dokonana wpłata w pełnej wysokości w terminie składania zapisów;
    - b. został niewłaściwie wypełniony formularz zapisu przez osobę dokonującą wpłaty na Jednostki Uczestnictwa,
  - 2) nie zebraniem przez Subfundusz, którego Jednostki Uczestnictwa są przedmiotem zapisu, wpłat w wysokości określonej w ust. 1.
18. W przypadku nie przydzielenia Jednostek Uczestnictwa z powodu nieważności zapisu na Jednostki Uczestnictwa, o której mowa w ust. 17 pkt 1, Towarzystwo zwraca wpłaty w terminie 14 dni roboczych od dnia stwierdzenia nieważności zapisu, nie później jednak niż w terminie 14 dni od dnia zakończenia przyjmowania zapisów.
19. Towarzystwo, w terminie 14 dni od dnia:
  - 1) w którym postanowienie sądu o odmowie wpisu Funduszu do rejestru funduszy inwestycyjnych stało się prawomocne, lub
  - 2) w którym decyzja Komisji o cofnięciu zezwolenia na utworzenie Funduszu stała się ostateczna, lub
  - 3) upływu terminu na dokonanie zapisów na Jednostki Uczestnictwa, jeżeli w tym terminie nie zostały dokonane wpłaty do Subfunduszu w minimalnej wysokości określonej w ust. 1;
  - 4) upływu terminu na złożenie wniosku o wpisanie Funduszu do rejestru funduszy inwestycyjnych – zwraca wpłaty, wraz z wartością otrzymanych pożytków i odsetkami naliczonymi przez Depozytariusza za okres od dnia wpłaty na rachunek, o którym mowa w ust. 10, do dnia wystąpienia jednej z przesłanek wymienionych w pkt 1 – 4, oraz pobrane opłaty manipulacyjne.
20. W przypadku, w którym nie dokonano wpłat w minimalnej wysokości określonej w ust. 1, Fundusz nie zostaje utworzony a dokonane wpłaty zostaną przez Towarzystwo zwrócone w sposób określony w ust. 19.
21. O niedośćciu do skutku utworzenia Funduszu Towarzystwo powiadomi w drodze ogłoszenia w sposób określony w § 18 ust. 1.

#### **§ 7. Utworzenie kolejnych Subfunduszy.**

1. Fundusz może tworzyć kolejne Subfundusze, nie wymienione w Statucie.
2. Utworzenie kolejnego Subfunduszu wymaga zmiany Statutu w zakresie wynikającym z przepisów Ustawy.

#### **§ 7a. Utworzenie Subfunduszu Agio-Delta**

1. Do utworzenia Subfunduszu Agio-Delta konieczne jest zebranie wpłat w wysokości nie niższej niż 1.000.000 (słownie: jeden milion) PLN.
2. Osobami uprawnionymi do zapisywania się na Jednostki Uczestnictwa są wszystkie osoby, o których mowa w § 8 ust. 1 i ust. 2, w tym Towarzystwo.
3. Przyjmowanie zapisów na Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu Agio-Delta nastąpi w terminie wskazanym w ogłoszeniu, o którym mowa w ust. 5, a zakończenie przyjmowania zapisów nastąpi w terminie nie dłuższym niż 2 miesiące od dnia rozpoczęcia przyjmowania zapisów.
4. Towarzystwo może postanowić o wcześniejszym zakończeniu przyjmowania zapisów, jeżeli zostaną dokonane wpłaty w wysokości określonej w ust. 1.
5. O rozpoczęciu i zakończeniu przyjmowania zapisów na Jednostki Uczestnictwa oraz miejscach przyjmowania zapisów, Towarzystwo powiadomi w sposób, o którym mowa w § 18 ust. 1 oraz w Prospekcie Informacyjnym.
6. Minimalna wpłata w ramach zapisów na Jednostki Uczestnictwa nie może być niższa niż minimalna wpłata określona zgodnie z § 12 ust. 4 i 5.
7. Cena Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu objętego zapisem wynosi 1000 (słownie: tysiąc) PLN.
8. Osoba zapisująca się na Jednostki Uczestnictwa powinna złożyć wypełniony w 3 egzemplarzach formularz zapisu na Jednostki Uczestnictwa.
9. Wpłaty są dokonywane na wydzielony rachunek bankowy Funduszu prowadzony przez Depozytariusza na rzecz Subfunduszu

Agio-Delta.

10. Zapis na Jednostki Uczestnictwa jest nieodwoalny i bezwarunkowy, jak również nie może być złożony z zastrzeżeniem terminu.
11. W terminie 7 dni od dnia zakończenia przyjmowania zapisów na Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu, Towarzystwo przydziela Jednostki Uczestnictwa.
12. Przydział Jednostek Uczestnictwa następuje poprzez wpisanie do Subrejstru liczby Jednostek Uczestnictwa przypadającej za dokonaną przez wpłacającego wpłatę do Subfunduszu, powiększoną o wartość otrzymanych pożytków i odsetek naliczonych przez Depozytariusza za okres od dnia wpłaty na prowadzony przez niego rachunek do dnia przydziału.
13. Nieprzydzielenie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu Agio-Delta może być spowodowane:
  - 1) nieważnością zapisu na Jednostki Uczestnictwa, w przypadku gdy:
    - a. nie została dokonana wpłata w pełnej wysokości w terminie składania zapisów;
    - b. został niewłaściwie wypełniony formularz zapisu przez osobę dokonującą wpłaty na Jednostki Uczestnictwa,
  - 2) niezebraniem przez Subfundusz Agio-Delta, którego Jednostki Uczestnictwa są przedmiotem zapisu, wpłat w wysokości określonej w ust. 1.
14. W przypadku nie przydzielenia Jednostek Uczestnictwa z powodu nieważności zapisu na Jednostki Uczestnictwa, o której mowa w ust. 13 pkt 1, Towarzystwo zwraca wpłaty w terminie 14 dni roboczych od dnia stwierdzenia nieważności zapisu, nie później jednak niż w terminie 14 dni od dnia zakończenia przyjmowania zapisów.
15. Towarzystwo, w terminie 14 dni od dnia upływu terminu na dokonanie zapisów na Jednostki Uczestnictwa, jeżeli w tym terminie nie zostały dokonane wpłaty do Subfunduszu w minimalnej wysokości określonej w ust. 1, zwraca wpłaty, wraz z wartością otrzymanych pożytków i odsetkami naliczonymi przez Depozytariusza za okres od dnia wpłaty na rachunek, o którym mowa w ust. 9, do dnia upływu tego terminu, oraz pobrane opłaty manipulacyjne.
16. O niedościsłu do skutku utworzenia Subfunduszu Agio-Delta Towarzystwo powiadomi w drodze ogłoszenia, w sposób określony w § 18 ust. 1.

### **ROZDZIAŁ III. Uczestnicy Funduszu.**

#### **§ 8. Uczestnicy.**

1. Uprawnionymi do nabywania i żądania odkupienia Jednostek Uczestnictwa są:
  - 1) osoby fizyczne, które dokonają jednorazowej wpłaty do funduszu w wysokości nie mniejszej niż równowartość w złotych 40.000 (czterdzieści tysięcy) euro;
  - 2) osoby prawne;
  - 3) jednostki organizacyjne nie posiadające osobowości prawnej, chyba, że zapisy szczegółowe odnoszące się do Subfunduszu stanowią inaczej.
2. Osoby zagraniczne są uprawnione do nabywania i żądania odkupienia Jednostek Uczestnictwa z zachowaniem przepisów prawa dewizowego.
3. W przypadku osób fizycznych, czynności związane z nabywaniem i żądaniem odkupienia mogą być wykonywane:
  - 1) w przypadku osoby fizycznej mającej pełną zdolność do czynności prawnych – osobiście lub przez pełnomocnika;
  - 2) w przypadku osoby fizycznej mającej ograniczoną zdolność do czynności prawnych – wyłącznie za zgodą jej przedstawiciela ustawowego w zakresie czynności zwykłego zarządu, a w zakresie przekraczającym te czynności – na podstawie prawomocnego orzeczenia sądu opiekuńczego;
  - 3) w przypadku osoby fizycznej nie mającej zdolności do czynności prawnych – wyłącznie za zgodą jej przedstawiciela ustawowego w zakresie czynności zwykłego zarządu, a w zakresie przekraczającym te czynności – na podstawie prawomocnego orzeczenia sądu opiekuńczego.
4. Osoba działająca w imieniu osób prawnych i jednostek nie posiadających osobowości prawnej zobowiązana jest do przedstawienia w jednostce Dystrybutora dokumentów potwierdzających umocowanie. Poświadczone przez Dystrybutora kopie dokumentów potwierdzających umocowanie, przechowywane są przez Agenta Transferowego.

#### **§ 9. Pełnomocnictwo.**

1. Czynności związane z nabywaniem i żądaniem odkupienia Jednostek Uczestnictwa mogą być dokonywane przez pełnomocników.
2. Uczestnik może ustanowić nie więcej niż 3 pełnomocników do każdego posiadanego Subrejstru/do każdego Subfunduszu.
3. Uczestnik jest obowiązany powiadomić Fundusz o odwołaniu lub wygaśnięciu pełnomocnictwa.
4. Pełnomocnikiem może być osoba fizyczna mająca pełną zdolność do czynności prawnych albo osoba prawna.
5. Pełnomocnikom nie przysługuje prawo do udzielania dalszych pełnomocnictw z wyjątkiem sytuacji, w której:
  - 1) pełnomocnictwo udzielone jest osobie prawnej i zawiera postanowienie uprawniające ustanawianie przez osobę prawną dalszych pełnomocników, będących jej pracownikami. Substytucji nie mogą udzielać dalszych pełnomocnictw;
  - 2) Jednostki Uczestnictwa wchodzi w skład portfela zarządzanego przez podmiot, który w rozumieniu Ustawy o obrocie, jest uprawniony do zarządzania portfelami w skład których wchodzi jeden lub większa liczba maklerskich instrumentów finansowych.
6. Pełnomocnictwo może być udzielone i odwołane wyłącznie w formie pisemnej w obecności pracownika Dystrybutora, pracownika Towarzystwa lub z podpisem poświadczonym notarialnie.
7. Udzielenie i odwołanie pełnomocnictwa jest skuteczne z chwilą otrzymania przez Agenta Transferowego odpowiedniej dyspozycji, nie później jednak niż w terminie 5 dni roboczych od dnia złożenia dokumentu pełnomocnictwa u Dystrybutora lub w Towarzystwie, chyba że opóźnienie wynika z okoliczności za które Fundusz nie ponosi odpowiedzialności.
8. Pełnomocnictwo udzielane i odwoływane poza granicami Polski powinno być poświadczone przez polską placówkę dyplomatyczną, konsularną lub podmiot umocowany przez Fundusz do dokonywania poświadczeń pełnomocnictw.
9. Pełnomocnictwo może mieć formę pełnomocnictwa upoważniającego do dokonywania wszelkich czynności w zakresie takim jak mocodawca lub pełnomocnictwa upoważniającego do dokonywania wyłącznie tych czynności, które są określone w treści pełnomocnictwa.

10. Pełnomocnik obowiązany jest do pozostawienia w Funduszu, Towarzystwie lub u Dystrybutora dokumentów pełnomocnictwa.
11. W chwili zamknięcia Subrejestr lub Rejestru Uczestnika, pełnomocnictwa udzielone odpowiednio w ramach Subrejestr lub Rejestru Uczestnika wygasają.

#### **§ 10. Rejestr Uczestników Funduszu i Subrejestry.**

1. Agent Transferowy na zlecenie Funduszu prowadzi Rejestr Uczestników, o którym mowa w art. 87 ust. 1 Ustawy o funduszach inwestycyjnych. W ramach Rejestru Uczestników Fundusz wydziela Subrejestry dla każdego Uczestnika Funduszu w każdym Subfunduszu.
2. Fundusz zbywając osobie dokonującej wpłaty na nabycie Jednostek Uczestnictwa po raz pierwszy przynajmniej część Jednostki Uczestnictwa, otwiera tej osobie Subrejestr w Rejestrze Uczestników i nadaje tej osobie numer identyfikacyjny w Rejestrze Uczestników.
3. Subrejestr zawiera dane Uczestnika Funduszu, dokumentujące jego uczestnictwo w Subfunduszu.
4. Uczestnik może posiadać 3 Subrejestry w ramach jednego Subfunduszu.
5. Fundusz może dokonać blokady Subrejestr na żądanie Uczestnika Funduszu polegającej na uniemożliwieniu składania zleceń dotyczących środków pozostających w Subrejestrze.
6. Blokada Subrejestr powstaje i ustaje z chwilą otrzymania przez Agenta Transferowego odpowiedniej dyspozycji lub z upływem terminu wskazanego przez Uczestnika Funduszu.
7. Blokada Subrejestr nie wpływa na wykonanie zleceń nabycia, odkupienia i konwersji otrzymanych przez Agenta Transferowego przed dniem otrzymania oświadczenia o blokadzie Subrejestr.
8. Od dnia złożenia oświadczenia o blokadzie Subrejestr lub zniesienia takiej blokady do dnia ustanowienia lub zniesienia takiej blokady nie może upłynąć więcej niż 7 dni roboczych, chyba że opóźnienie wynika z okoliczności za które Towarzystwo nie ponosi odpowiedzialności.
9. W przypadku odkupienia od Uczestnika wszystkich Jednostek Uczestnictwa w danym Subfunduszu, Fundusz po 60 dniach od dnia odkupienia zamyka Subrejestr, chyba że Uczestnik zażąda wcześniejszego zamknięcia Subrejestr.
10. Uczestnik zachowuje numer identyfikacyjny w Rejestrze Uczestników nawet po odkupieniu od niego wszystkich Jednostek Uczestnictwa.
11. Osoby pozostające w związku małżeńskim mogą nabywać Jednostki Uczestnictwa w ramach wspólnego Subrejestr małżeńskiego.
12. Małżonkowie działający łącznie, nabywający Jednostki Uczestnictwa na Subrejestr małżeński, składają oświadczenie zgodnie z którym stwierdzają:
  - 1) pozostawanie we wspólności majątkowej, w zakresie umożliwiającym nabywanie i żądanie odkupienia Jednostek Uczestnictwa;
  - 2) wyrażenie zgody na wykonywanie przez każdego z małżonków, w ramach wspólnego Subrejestr małżeńskiego, wszystkich uprawnień związanych z nabywaniem i żądaniem odkupienia Jednostek Uczestnictwa, w tym żądanie odkupienia wszystkich posiadanych Jednostek Uczestnictwa, ustanowienie blokady i jego zamknięcia, a także 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 małżonków wyrazi sprzeciw najpóźniej w chwili składania zlecenia przez pierwszego z małżonków. W przypadku, o którym mowa w zdaniu poprzednim Dystrybutor zastosuje się wyłącznie do zgodnego oświadczenia woli małżonków;
  - 4) wyłączenie odpowiedzialności Towarzystwa za skutki odmiennych decyzji każdego z małżonków i ustanowionych przez nich pełnomocników;
  - 5) wskazanie adresu korespondencyjnego, na który przesyłane będą potwierdzenia zbycia i odkupienia Jednostek Uczestnictwa;
  - 6) zobowiązanie się małżonków do zawiadomienia, listem poleconym, Agenta Transferowego o ustaniu wspólności majątkowej.
13. Odwołanie oświadczeń, o których mowa w ust. 12, możliwe jest jedynie przez złożenie oświadczenia przez małżonków działających łącznie lub na podstawie prawomocnego orzeczenia sądu.

#### **ROZDZIAŁ IV. Jednostki Uczestnictwa. Zbywanie i odkupywanie Jednostek Uczestnictwa.**

##### **§ 11. Jednostka Uczestnictwa.**

1. Jednostka Uczestnictwa stanowi prawo majątkowe Uczestnika określone w Ustawie i Statucie.
2. Jednostki Uczestnictwa danego Subfunduszu reprezentują jednakowe prawa majątkowe.
3. Fundusz zbywa i odkupuje Jednostki Uczestnictwa na każde żądanie Uczestnika Funduszu lub osoby uprawnionej.
4. Jednostki Uczestnictwa są umarzone z mocy prawa z chwilą ich odkupienia przez Fundusz.
5. Fundusz może dokonać podziału Jednostek Uczestnictwa danego Subfunduszu. Podział Jednostki Uczestnictwa, o którym mowa w zdaniu poprzednim, dokonywany jest na równe części, tak aby ich całkowita wartość odpowiadała wartości Jednostki Uczestnictwa przed podziałem.
6. Zamiar podziału Jednostek Uczestnictwa ogłaszany jest w sposób określony w § 18 ust. 1, na co najmniej na 14 dni przed podziałem.
7. Jednostki Uczestnictwa nie mogą być zbyte przez Uczestnika na rzecz osób trzecich.
8. Jednostki Uczestnictwa podlegają dziedziczeniu.
9. Jednostki Uczestnictwa mogą być przedmiotem zastawu.

##### **§ 12. Zbywanie, odkupywanie, konwersja i zamiana Jednostek Uczestnictwa.**

1. Fundusz zbywa i odkupuje Jednostki Uczestnictwa na żądanie Uczestnika w każdym Dniu Wyceny.
2. Zasady zbywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa opisane są w Prospekcie Informacyjnym.
3. Termin, w jakim Fundusz zbywa Jednostki Uczestnictwa po dokonaniu przez Uczestnika wpłaty na ich nabycie oraz odkupuje Jednostki Uczestnictwa po zgłoszeniu żądania ich odkupienia, nie może być dłuższy niż 7 dni.
4. Pierwsza i każda kolejna wpłata przez Uczestnika środków pieniężnych do Subfunduszu, określona jest odpowiednimi postanowieniami Statutu odnoszącymi się do danego Subfunduszu.

5. Wpłaty tytułem nabycia i wypłaty tytułem odkupienia Jednostek Uczestnictwa mogą być dokonywane w walucie innej niż PLN, pod warunkiem, że postanowienia Statutu odnoszące się do danego Subfunduszu tak stanowią i wskazują tą walutę.
6. W przypadku nabywania Jednostek Uczestnictwa za wpłaty w walutach, kwota wpłaty podlega przeliczeniu na złote według kursu średniego złotego do danej waluty ustalonego przez NBP i przyjętego przez Fundusz dla ustalenia Wartości Aktywów Netto Subfunduszu z dnia nabycia Jednostek Uczestnictwa. W przypadku odkupywania Jednostek Uczestnictwa nabytych za wpłaty w walutach, kwota do wypłaty z tytułu odkupienia podlega przeliczeniu na złote według kursu średniego złotego do danej waluty ustalonego przez NBP i przyjętego przez Fundusz dla ustalenia Wartości Aktywów Netto Subfunduszu z dnia odkupienia Jednostek Uczestnictwa.
7. Środki pieniężne z odkupienia Jednostek Uczestnictwa nabytych za daną walutę będą wypłacane tylko w tej walucie.
8. Towarzystwo pobiera Oplatę manipulacyjną za zbywanie i odkupywanie Jednostek Uczestnictwa oraz za otwarcie Subrejstru. W odniesieniu do Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu Agio-Kapitał Towarzystwo nie pobiera Oplaty manipulacyjnej za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa.
9. Tabela Oplat zawierająca aktualną wysokość Oplaty manipulacyjnej jest udostępniana we wszystkich Punktach Obsługi Funduszu i na stronie internetowej [www.agiofunds.pl](http://www.agiofunds.pl), z zastrzeżeniem ust. 14.
10. W przypadku złożenia zlecenia zamiany polegającego na złożeniu przez Uczestnika żądania odkupienia Jednostek Uczestnictwa jednego Subfunduszu z równoczesnym żądaniem zbycia, za uzyskane środki pieniężne, Jednostek Uczestnictwa innego Subfunduszu Towarzystwo pobiera Oplatę wyrównawczą. Podstawę Oplaty wyrównawczej stanowi łączna wartość Jednostek Uczestnictwa podlegających zamianie według wyceny ustalonej na Dzień Wyceny, w którym zlecenie zamiany zostanie wykonane. Stawka Oplaty wyrównawczej pobieranej w związku ze zleceniem zamiany stanowi różnicę pomiędzy stawką Oplaty manipulacyjnej pobieranej przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa związanych z Subfunduszem, którego Jednostki Uczestnictwa są odkupywane w ramach zamiany (Subfunduszu źródłowego), a stawką Oplaty manipulacyjnej pobieranej przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa związanych z Subfunduszem, którego Jednostki Uczestnictwa są nabywane w ramach zamiany (Subfunduszu docelowego). W przypadku, w którym stawka Oplaty wyrównawczej, obliczona zgodnie z zasadami określonymi w zdaniu poprzednim, przyjmuje wartość ujemną, Oplaty wyrównawczej nie pobiera się. Dodatkowo, stawka Oplaty wyrównawczej nie może przekroczyć wartości określonych odpowiednio w § 26 ust. 6, § 34 ust. 6 oraz § 42 ust. 6.
11. W przypadku złożenia zlecenia konwersji polegającego na złożeniu przez Uczestnika żądania odkupienia Jednostek Uczestnictwa jednego Subfunduszu z równoczesnym żądaniem zbycia, za uzyskane środki pieniężne, jednostek uczestnictwa innego funduszu zarządzanego przez Towarzystwo, Towarzystwo pobiera Oplatę wyrównawczą. Podstawę Oplaty wyrównawczej stanowi łączna wartość Jednostek Uczestnictwa podlegających konwersji według wyceny ustalonej na Dzień Wyceny, w którym zlecenie konwersji zostanie wykonane. Stawka Oplaty wyrównawczej pobieranej w związku ze zleceniem konwersji stanowi różnicę pomiędzy stawką Oplaty manipulacyjnej pobieranej przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa związanych z Subfunduszem, którego Jednostki Uczestnictwa są odkupywane w ramach konwersji (Subfunduszu źródłowego), a stawką oplaty manipulacyjnej pobieranej przy zbywaniu jednostek uczestnictwa innego funduszu inwestycyjnego zarządzanego przez Towarzystwo, którego jednostki uczestnictwa są nabywane w ramach konwersji (funduszu docelowego). W przypadku, w którym stawka Oplaty wyrównawczej, obliczona zgodnie z zasadami określonymi w zdaniu poprzednim, przyjmuje wartość ujemną, Oplaty wyrównawczej nie pobiera się. Dodatkowo, stawka Oplaty wyrównawczej nie może przekroczyć wartości określonych odpowiednio w § 26 ust. 7, § 34 ust. 7 oraz § 42 ust. 7.
12. W przypadkach określonych w ust. 10 i 11 w związku z zamianą lub konwersją nie jest pobierana Oplata Manipulacyjna z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa.
13. Wypłata następuje wyłącznie przelewem na należący do Uczestnika rachunek bankowy lub rachunek pieniężny prowadzony przez dom maklerski.
14. Towarzystwo może zmniejszyć Oplatę Manipulacyjną lub zrezygnować z jej pobierania na zasadach i w przypadkach określonych w Prospekcie Informacyjnym.

#### **§ 12a. Zawieszenie odkupywania Jednostek Uczestnictwa.**

1. Fundusz może zawiesić odkupywanie Jednostek Uczestnictwa na 2 tygodnie, jeżeli:
  - 1) w okresie ostatnich 2 tygodni suma wartości odkupionych przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa związanych z danym Subfunduszem oraz Jednostek Uczestnictwa związanych z danym Subfunduszem, których odkupienia zażądano, stanowi kwotę przekraczającą 10% Wartości Aktywów Subfunduszu albo
  - 2) nie można dokonać wiarygodnej wyceny istotnej części Aktywów Funduszu z przyczyn niezależnych od Funduszu.
2. W przypadkach, o których mowa powyżej, za zgodą i na warunkach określonych przez Komisję:
  - 1) odkupywanie Jednostek Uczestnictwa może zostać zawieszona na okres dłuższy niż 2 tygodnie, nieprzekraczający jednak 2 miesięcy,
  - 2) Fundusz może odkupywać Jednostki Uczestnictwa w ratach w okresie nieprzekraczającym 6 miesięcy, przy zastosowaniu proporcjonalnej redukcji lub przy dokonywaniu wypłat z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa.
3. Fundusz może zawiesić odkupywanie Jednostek Uczestnictwa związanych z danym Subfunduszem oddzielnie od pozostałych Subfunduszy.

#### **§ 13. Świadczenia dodatkowe.**

1. Prawo do Świadczenia dodatkowego przysługuje każdemu Uczestnikowi pod warunkiem podpisania z Funduszem odrębnej umowy w tym przedmiocie oraz gdy wartość posiadanych przez Uczestnika Jednostek Uczestnictwa Funduszu, w okresie wskazanym w umowie nie będzie mniejsza niż 10.000.000 (dziesięć milionów) PLN. Zarząd Towarzystwa może w uzasadnionych przypadkach zezwolić na przyznanie Świadczenia dodatkowego, gdy wartość posiadanych przez Uczestnika Jednostek Uczestnictwa Funduszu, w okresie wskazanym w umowie będzie mniejsza niż wskazana powyżej.
2. Szczegółowe warunki przyznawania Świadczenia dodatkowego określa umowa, o której mowa w ust. 1.

#### **ROZDZIAŁ V. Wycena Aktywów Funduszu i Subfunduszy. Dochody Funduszu i Subfunduszy.**

#### **§ 14. Wycena Aktywów Funduszu i Subfunduszy.**

1. Aktywa Funduszu i Aktywa Subfunduszy wycenia się, a zobowiązania ustala się w Dniu Wyceny oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego.
2. Ustalenie Wartości Aktywów Netto Funduszu, Wartości Aktywów Netto Subfunduszy, Wartości Aktywów Netto poszczególnych Subfunduszy na Jednostkę Uczestnictwa, ceny zbycia i odkupienia Jednostki Uczestnictwa, dokonywane są w każdym Dniu Wyceny.
3. Metody i zasady dokonywania wyceny Aktywów Funduszu i Aktywów Subfunduszy opisane w Prospekcie Informacyjnym są zgodne z przepisami dotyczącymi rachunkowości funduszy inwestycyjnych.
4. Wartość Aktywów Netto Funduszu ustala się pomniejszając wartość Aktywów Funduszu o jego zobowiązania. Wartość Aktywów Netto Subfunduszu ustala się pomniejszając Wartość Aktywów Subfunduszu o zobowiązania Funduszu związane z funkcjonowaniem Subfunduszu oraz o część zobowiązań Funduszu dotyczących całego Funduszu, obliczoną zgodnie z postanowieniami odpowiednio § 28, § 36 i § 44.
5. Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa równa jest wartości Aktywów Netto Subfunduszu podzielonej przez liczbę Jednostek Uczestnictwa ustaloną na podstawie Rejestru Uczestników w Dniu Wyceny, z tym że w danym Dniu Wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz zmian kapitału wypłaconego, związanych z wpłatami lub wypłatami ujmowanymi w Rejestrze Uczestników w tym Dniu Wyceny.
6. Fundusz wyznacza wartość godziwą składników lokat notowanych na aktywnym rynku w oparciu o ostatnio dostępne kursy, w dniu dokonywania wyceny Funduszu i Subfunduszy, o godzinie 23.30.

### **ROZDZIAŁ VI. Łączenie i likwidacja Subfunduszy.**

#### **§ 15. Łączenie Subfunduszy.**

1. Subfundusze mogą być łączone ze sobą.
2. Połączenie Subfunduszy następuje pod warunkiem uzyskania uprzedniej zgody Komisji, z uwzględnieniem właściwych dla łączenia funduszy przepisów Ustawy oraz na zasadach opisanych poniżej.
3. Połączenie następuje przez przeniesienie majątku Subfunduszu przejmowanego do Subfunduszu przejmującego oraz przydzielenie Uczestnikom Subfunduszu przejmowanego Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu przejmującego w zamian za Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu przejmowanego.
4. O zamiarze połączenia Subfunduszy Towarzystwo ogłasza w sposób określony w § 18 ust. 7.

#### **§ 16. Likwidacja Subfunduszy.**

1. Fundusz może dokonać likwidacji Subfunduszu.
2. Subfundusz może zostać zlikwidowany w przypadku wystąpienia co najmniej jednej z następujących przesłanek:
  - 1) w przypadku spadku Wartości Aktywów Netto danego Subfunduszu poniżej kwoty poniżej 100.000 (słownie: sto tysięcy) PLN;
  - 2) w przypadku zbycia przez Fundusz wszystkich lokat wchodzących w skład portfela inwestycyjnego Subfunduszu.
3. Decyzję o likwidacji Subfunduszu w przypadkach określonych w ust. 2 podejmuje Towarzystwo działające w imieniu Funduszu.
4. W przypadkach, o których mowa ust. 2, Fundusz nie może zlikwidować wszystkich Subfunduszy.
5. W przypadku rozwiązania Funduszu wszystkie Subfundusze podlegają likwidacji.
6. Likwidatorem Subfunduszu, w przypadku gdy nie jest on likwidowany w związku z rozwiązaniem Funduszu, jest Towarzystwo.
7. Likwidacja Subfunduszu, jeżeli nie jest związana z likwidacją Funduszu, jest przeprowadzana z zachowaniem następujących zasad:
  - 1) likwidacja Subfunduszu polega na zbyciu Aktywów Subfunduszu, ściągnięciu należności Subfunduszu, zaspokojeniu wierzycieli Subfunduszu i umorzeniu Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu przez wypłatę uzyskanych środków pieniężnych Uczestnikom Subfunduszu, proporcjonalnie do liczby posiadanych przez nich Jednostek Uczestnictwa;
  - 2) zbywanie aktywów likwidowanego Subfunduszu powinno być dokonywane z należyтым uwzględnieniem interesów Uczestników tego Subfunduszu i pozostałych Uczestników Funduszu;
  - 3) o rozpoczęciu likwidacji Subfunduszu Towarzystwo niezwłocznie informuje podmioty, którym powierzyło wykonywanie swoich obowiązków oraz podmioty, za pośrednictwem których zbywane są Jednostki Uczestnictwa Subfunduszy;
  - 4) o rozpoczęciu likwidacji Subfunduszu Towarzystwo ogłasza w sposób określony w §18 ust. 1;
  - 5) Towarzystwo w terminie 14 dni od dnia otwarcia likwidacji Subfunduszu, sporządza sprawozdanie finansowe na dzień otwarcia likwidacji Subfunduszu;
  - 6) po dokonaniu czynności, o których mowa w pkt 1, Towarzystwo sporządza sprawozdanie zawierające co najmniej:
    - a) bilans zamknięcia sporządzony na dzień następujący po dokonaniu czynności, o których mowa w pkt 1;
    - b) listę wierzycieli, którzy zgłosili swoje roszczenia wobec Subfunduszu;
    - c) wyliczenie kosztów likwidacji, na dzień zakończenia likwidacji;
  - 7) niezwłocznie po sporządzeniu sprawozdania, o którym mowa w pkt 5, likwidator przekazuje je do badania podmiotowi uprawnionemu do badania sprawozdań finansowych, a zbadane sprawozdanie finansowe wraz z opinią i raportem z badania przesyła do Komisji;
  - 8) środki pieniężne, których wypłacenie nie było możliwe, likwidator przekazuje do depozytu sądowego;
8. Koszt likwidacji danego Subfunduszu jest kosztem tego Subfunduszu
9. Należności likwidowanego Subfunduszu ustalane są zgodnie z zasadami określonymi w odpowiednich postanowieniach Statutu odnoszących się do kosztów Subfunduszu.

### **ROZDZIAŁ VII. Zasady rozwiązania Funduszu.**

#### **§ 17. Rozwiązanie i likwidacja Funduszu.**

1. Rozwiązanie Funduszu następuje po przeprowadzeniu likwidacji.
2. Z dniem rozpoczęcia likwidacji Fundusz zaprzestaje zbywania oraz odkupywania Jednostek Uczestnictwa.

3. Fundusz ulega rozwiązaniu w następujących przypadkach:
  - 1) Depozytariusz zaprzestał wykonywania swoich obowiązków i nie zawarto z innym depozytariuszem umowy o prowadzenie rejestru aktywów;
  - 2) Wartość Aktywów Netto Funduszu spadła poniżej minimalnej wartości, określonej w obowiązujących przepisach;
  - 3) zarządzanie Funduszem nie zostało przejęte przez inne towarzystwo w terminie 3 miesięcy od dnia wydania przez Komisję decyzji o cofnięciu zezwolenia na utworzenie Towarzystwa lub od dnia wygaśnięcia zezwolenia.
4. Likwidatorem Funduszu jest Depozytariusz, chyba że Komisja wyznaczy innego likwidatora.
5. Koszt likwidacji Funduszu jest kosztem Subfunduszy.
6. Należności likwidowanego Funduszu ustala się zgodnie z zasadami określonymi w odpowiednich postanowieniach Statutu odnoszących się do kosztów Subfunduszy.

## **ROZDZIAŁ VIII. Obowiązki informacyjne Funduszu.**

### **§ 18. Udostępnianie informacji o Funduszu i Subfunduszach.**

1. Stroną internetową, przeznaczoną do publikacji i ogłoszeń Funduszu i Subfunduszy, jest strona internetowa Towarzystwa [www.agiofunds.pl](http://www.agiofunds.pl).
2. Fundusz ogłasza Prospekt Informacyjny, Skrót Prospektu Informacyjnego oraz półroczne sprawozdania finansowe Funduszu i Subfunduszy na stronach internetowych Towarzystwa, o których mowa w ust. 1. Roczne sprawozdania finansowe Funduszu i Subfunduszy będą publikowane w trybie określonym w przepisach określających zasady prowadzenia rachunkowości funduszy inwestycyjnych.
3. Przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa Fundusz bezpłatnie udostępni Skrót Prospektu Informacyjnego. Prospekt Informacyjny, roczne i półroczne sprawozdania finansowe Funduszu i Subfunduszy są dostępne w miejscach zbywania Jednostek Uczestnictwa.
4. Fundusz udostępnia we wszystkich miejscach zbywania Jednostek Uczestnictwa oraz na stronie internetowej, o której mowa w ust. 1, aktualne informacje o zmianach w Prospekcie Informacyjnym lub Skrócie Prospektu Informacyjnego.
5. Na żądanie Uczestnika Fundusz bezpłatnie doręcza mu Prospekt Informacyjny wraz z aktualnymi informacjami o zmianach oraz roczne i półroczne sprawozdania finansowe Funduszu i Subfunduszy.
6. O Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu oraz o cenie zbywania Jednostek Uczestnictwa danego Subfunduszu Fundusz ogłasza w sposób określony w ust. 1, niezwłocznie po ich ustaleniu. W przypadku możliwości dokonywania wpłat i wypłat do danego Subfunduszu w walucie innej niż PLN, Fundusz ogłasza informacje, o których mowa w zdaniu poprzednim, również w tej walucie.
7. W przypadku obowiązku zamieszczania przez Fundusz ogłoszeń w piśmie, Fundusz będzie zamieszczał ogłoszenia w dzienniku ogólnopolskim Gazeta Giełdy Parkiet, a w przypadku zawieszenia lub zaprzestania wydawania dziennika Gazeta Giełdy Parkiet, Fundusz będzie zamieszczał ogłoszenia w dzienniku ogólnopolskim Puls Biznesu.

## **ROZDZIAŁ IX. Inne postanowienia.**

### **§ 19. Zmiana Statutu.**

1. Zmiany Statutu dokonywane są przez Towarzystwo jako organ Funduszu.
2. Zmiany Statutu nie wymagają zgody Uczestników Funduszu.
3. Zmiany Statutu dokonywane są w trybie określonym w Ustawie i wchodzi w życie w terminach w określonych w Ustawie.
4. Zmiany Statutu będą ogłaszane poprzez dokonanie jednokrotnego ogłoszenia w sieci Internet na stronie [www.agiofunds.pl](http://www.agiofunds.pl).

### **§ 20. Kwestie nieuregulowane w Statucie.**

1. W kwestiach nieuregulowanych w Statucie stosuje się przepisy Ustawy o funduszach i Kodeksu Cywilnego.
2. Sędem właściwym do rozstrzygania sporów jest sąd właściwy dla siedziby Towarzystwa.

## **ROZDZIAŁ X. Subfundusz Agio-Multistrategia**

### **§ 21. Cel inwestycyjny Subfunduszu.**

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu, jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.
2. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia przez Subfundusz celu inwestycyjnego określonego w ust. 1.
3. Fundusz realizuje cel inwestycyjny Subfunduszu w ramach aktywnego zarządzania poprzez inwestowanie Aktywów Subfunduszu w proporcji zależnej od oceny perspektyw rynku danej kategorii lokat, w każdą z poszczególnych kategorii lokat wymienionych w § 22, z zastrzeżeniem ograniczeń wynikających z Ustawy i Statutu. Subfundusz charakteryzuje się brakiem sztywnych zasad dywersyfikacji kategorii lokat oraz dużą zmiennością składników lokat posiadanych w portfelu.
4. Subfundusz charakteryzuje się wysokim ryzykiem inwestycyjnym wynikającym z braku ściśle określonych zasad dywersyfikacji lokat Subfunduszu.
5. Fundusz dokonując lokat Aktywów Subfunduszu będzie stosował następujące zasady dywersyfikacji lokat:
  - 1) papiery wartościowe, w tym akcje, prawa do akcji, warranty subskrypcyjne, prawa poboru akcji, obligacje, obligacje zamienne na akcje, kwity depozytowe, listy zastawne, certyfikaty inwestycyjne będące przedmiotem publicznej oferty jak i nie będące przedmiotem takiej oferty - od 0% do 100% wartości Aktywów Subfunduszu,
  - 2) Instrumenty Rynku Pieniężnego - od 0% do 100% wartości Aktywów Subfunduszu,
  - 3) waluty - od 0% do 40% wartości Aktywów Subfunduszu,
  - 4) tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych - od 0% do 50% wartości Aktywów Subfunduszu,
  - 5) Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne oraz Towarowe Instrumenty Pochodne zgodnie z postanowieniami § 23,
  - 6) wierzytelności z wyjątkiem wierzytelności osób fizycznych, pod warunkiem, że są zbywalne - od 0% do 25% wartości

Aktywów Subfunduszu,

7) depozyty - od 0% do 100% wartości Aktywów Subfunduszu,

8) jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej - od 0% do 50% wartości Aktywów Subfunduszu.

#### **§ 22. Przedmiot lokat Subfunduszu.**

1. Fundusz będzie dążył do realizacji celu inwestycyjnego Subfunduszu poprzez inwestowanie Aktywów Subfunduszu w kategorii lokat, o których mowa w ust. 2.
2. Fundusz lokuje Aktywa Subfunduszu z zachowaniem zasad i ograniczeń inwestycyjnych określonych dla funduszu inwestycyjnego zamkniętego, w:
  - 1) papiery wartościowe;
  - 2) Instrumenty Rynku Pieniężnego;
  - 3) waluty;
  - 4) tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych;
  - 5) Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne oraz Towarowe Instrumenty Pochodne;
  - 6) wierzytelności z wyjątkiem wierzytelności osób fizycznych;  
– pod warunkiem, że są zbywalne;
  - 7) depozyty;
  - 8) jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.
3. Papiery wartościowe oraz Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot oraz wierzytelności wobec tego podmiotu nie mogą stanowić, z zastrzeżeniem ust. 4, łącznie więcej niż 20% Wartości Aktywów Subfunduszu.
4. Zasad, o których mowa w ust. 3, nie stosuje się do lokat w papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez:
  - 1) Skarb Państwa;
  - 2) Narodowy Bank Polski;
  - 3) państwo należące do OECD;
  - 4) międzynarodową instytucję finansową, której członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno państwo należące do OECD.
5. Listy zastawne wyemitowane przez jeden bank hipoteczny nie mogą stanowić więcej niż 25 % wartości Aktywów Subfunduszu.
6. Lokaty, o których mowa w ust. 2 pkt 3, nie mogą stanowić więcej niż 20% wartości Aktywów Subfunduszu w odniesieniu do waluty obcej jednego państwa lub euro.
7. Lokaty, o których mowa w ust. 2 pkt 4 i 8, nie mogą stanowić więcej niż 30% wartości Aktywów Subfunduszu w odniesieniu do lokat w jednostki uczestnictwa lub tytuły uczestnictwa jednego funduszu inwestycyjnego.
8. Depozyty w jednym banku krajowym, banku zagranicznym lub instytucji kredytowej nie mogą stanowić więcej niż 20% wartości Aktywów Subfunduszu.
9. Fundusz może zaciągać na rzecz Subfunduszu, wyłącznie w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, pożyczki i kredyty, o terminie spłaty do roku, w łącznej wysokości nie przekraczającej 10 % Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w chwili zawarcia umowy pożyczki lub kredytu.
10. Fundusz w imieniu Subfunduszu może udzielać innym podmiotom pożyczek papierów wartościowych, których przedmiotem są papiery wartościowe wyłącznie w trybie określonym przepisami wydanymi na podstawie art. 94 ust.1 pkt 3 Ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o obrocie instrumentami finansowymi oraz pod warunkiem, że:
  - 1) Fundusz otrzyma na rzecz Subfunduszu zabezpieczenie w środkach pieniężnych lub papierach wartościowych, w które Fundusz może lokować zgodnie z postanowieniami niniejszego Rozdziału;
  - 2) wartość zabezpieczenia będzie równa co najmniej 50% wartości pożyczonych papierów wartościowych na każdy Dzień Wyceny do dnia zwrotu pożyczonych papierów wartościowych;
  - 3) pożyczka zostanie udzielona na okres nieprzekraczający 12 miesięcy.
11. Do portfela inwestycyjnego prowadzonego przez Fundusz na rzecz Subfunduszu nie mogą być nabywane Jednostki Uczestnictwa żadnego innego Subfunduszu.
12. Ograniczenia inwestycyjne, o których mowa w § 22 - 24 odnoszą się również do wartości pozycji krótkiej netto. Przez pozycję krótką netto należy rozumieć sytuację, w której łączna wartość lokat danego typu wyznaczona zgodnie z zasadami opisanymi w § 14 oraz § 22 - 24 jest mniejsza od zera.

#### **§ 23. Instrumenty Pochodne. Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne. Towarowe Instrumenty Pochodne.**

1. Fundusz może dokonywać lokat na rzecz Subfunduszu w Instrumenty Pochodne, w tym w Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, dla których instrumentami bazowymi (Bazą Instrumentów Pochodnych) są:
  - 1) indeksy giełdowe,
  - 2) akcje,
  - 3) obligacje,
  - 4) stopy procentowe,
  - 5) waluta obca,a także w Towarowe Instrumenty Pochodne, których cena zależy bezpośrednio lub pośrednio od wartości:
  - 6) metali,
  - 7) surowców energetycznych,
  - 8) produktów rolnych pochodzenia roślinnego,
  - 9) produktów rolnych pochodzenia zwierzęcego,  
pod warunkiem, że instrumenty takie będą dopuszczone do obrotu na giełdach towarowych.
2. Lokat w Instrumenty Pochodne, o których mowa w ust. 1 Fundusz będzie dokonywał na rzecz Subfunduszu:
  - 1) w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą:
    - a) kursów, cen lub wartości papierów wartościowych i Instrumentów Rynku Pieniężnego, posiadanych przez Subfundusz, lub papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego, które Fundusz zamierza nabyć w przyszłości na rzecz

Subfunduszu;

- b) kursów walut w związku z lokatami Funduszu na rzecz Subfunduszu;
  - c) wysokości stóp procentowych w związku z lokatami w depozyty, dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego oraz aktywami utrzymywanymi na zaspokojenie bieżących zobowiązań Funduszu zaciągniętych na rzecz i w imieniu Subfunduszu;
- 2) w celu sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu, przy czym przy wyborze poszczególnych instrumentów Fundusz będzie kierował się kryteriami płynności oraz podnoszenia stopy zwrotu Subfunduszu.
3. Przy wyliczeniu limitów, o których mowa w § 22 uwzględnia się wartość Bazy Instrumentów Pochodnych według następujących zasad:
    - 1) w przypadku zajęcia pozycji w Instrumentach Pochodnych skutkującej powstaniem po stronie Funduszu, działającego w imieniu i na rzecz Subfunduszu, zobowiązania do sprzedaży papierów wartościowych, Instrumentów Rynku Pieniężnego lub walut obcych albo do spełnienia świadczenia pieniężnego w wysokości odpowiadającej wartości świadczenia w tej umowie sprzedaży – wartość Bazy Instrumentu Pochodnego przyjmuje się ze znakiem ujemnym;
    - 2) w przypadku zajęcia pozycji w Instrumentach Pochodnych skutkującej powstaniem po stronie Funduszu, działającego w imieniu i na rzecz Subfunduszu, zobowiązania do zakupu papierów wartościowych, Instrumentów Rynku Pieniężnego lub walut obcych albo do spełnienia świadczenia pieniężnego w wysokości odpowiadającej wartości świadczenia w tej umowie sprzedaży – wartość Bazy Instrumentu Pochodnego przyjmuje się ze znakiem dodatnim.
  4. Wartość Bazy Instrumentu Pochodnego wyznacza się jako iloczyn jednostki pieniężnej (mnożnika) zgodnie ze standardem danego Instrumentu Pochodnego oraz jego wartości (kursu).
  5. Maksymalna wartość zaangażowania w Instrumenty Pochodne liczona jako suma wartości ryzyka kontrahenta wynikającego z zawartych umów, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, oraz wartości bezwzględnych pozycji Instrumentami Pochodnymi wyznaczonych jako różnica wartości pozycji długich oraz wartości pozycji krótkich, na każdym z Instrumentów Pochodnych (ustalona z uwzględnieniem zasad określonych w ust. 3) nie może stanowić więcej niż 200% wartości Aktywów Subfunduszu.
  6. Wartość Bazy Instrumentów Pochodnych, o których mowa w ust. 1 pkt 2 - 9 nie może stanowić więcej niż:
    - 1) 40% wartości Aktywów Subfunduszu w odniesieniu do akcji i 20% wartości Aktywów Subfunduszu w odniesieniu do akcji jednego emitenta;
    - 2) 40% wartości Aktywów Subfunduszu w odniesieniu do obligacji i 20% wartości Aktywów Subfunduszu w odniesieniu do obligacji jednego emitenta z wyłączeniem papierów wartościowych, o których mowa w § 22 ust. 5;
    - 3) 40% wartości Aktywów Subfunduszu w odniesieniu do stóp procentowych i 20% wartości Aktywów Subfunduszu w odniesieniu do stopy procentowej dotyczącej waluty jednego państwa lub euro, przy czym wartość Bazy Instrumentów Pochodnych, o których mowa w ust. 1 pkt 4) ustalana jest w odniesieniu do wysokości nominału Instrumentu Pochodnego z uwzględnieniem bieżącej stopy procentowej;
    - 4) 40% wartości Aktywów Subfunduszu w odniesieniu do walut i 20% wartości Aktywów Subfunduszu w odniesieniu do waluty jednego państwa lub euro;
    - 5) 40% wartości Aktywów Subfunduszu w odniesieniu do metali i 20% wartości Aktywów Subfunduszu w odniesieniu do jednego metalu;
    - 6) 40% wartości Aktywów Subfunduszu w odniesieniu do surowców energetycznych i 20% wartości Aktywów Subfunduszu w odniesieniu do jednego surowca energetycznego;
    - 7) 40% wartości Aktywów Subfunduszu w odniesieniu do produktów rolnych pochodzenia zwierzęcego i 20% wartości Aktywów Subfunduszu w odniesieniu do jednego produktu rolnego pochodzenia zwierzęcego;
    - 8) 40% wartości Aktywów Subfunduszu w odniesieniu do produktów rolnych pochodzenia roślinnego i 20% wartości Aktywów Subfunduszu w odniesieniu do jednego produktu rolnego pochodzenia roślinnego.
  7. Fundusz dokonuje lokat w imieniu Subfunduszu w Instrumenty Pochodne, w tym w Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, zgodnie z kryteriami wymienionymi w § 24 ust. 7, z uwzględnieniem specyfiki danego instrumentu.
  8. Fundusz może dokonywać lokat Aktywów Subfunduszu w Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, pod warunkiem, że:
    - 1) lokata jest dokonywana wyłącznie za pośrednictwem banków krajowych lub instytucji kredytowych;
    - 2) instrumenty te podlegają możliwej do zweryfikowania wycenie według wartości godziwej w Dniach Wyceny;
    - 3) instrumenty te mogą zostać w dowolnym czasie sprzedane lub pozycja w nich zajęta może być w dowolnym czasie zlikwidowana lub zamknięta transakcją równoważącą.
  9. Przy dokonywaniu lokat na rzecz Subfunduszu w Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne Fundusz ustala wartość ryzyka kontrahenta, rozumianą jako wartość niezrealizowanego zysku na transakcjach, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne. Przy ustalaniu niezrealizowanego zysku nie uwzględnia się opłat bądź świadczeń ponoszonych przy zawarciu transakcji. Jeżeli Fundusz działający na rzecz Subfunduszu posiada otwarte pozycje w Niewystandaryzowanych Instrumentach Pochodnych z tytułu kilku transakcji z tym samym podmiotem, wartość ryzyka kontrahenta jest wyznaczana jako różnica niezrealizowanych zysków i strat na wszystkich transakcjach.
  10. Wartość ryzyka kontrahenta w odniesieniu do jednego podmiotu z tytułu lokat w Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne nie może przekraczać 20% wartości Aktywów Subfunduszu. Jednocześnie wartość ryzyka kontrahenta w odniesieniu do jednej umowy z tym samym podmiotem z tytułu lokat w Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne nie może przekraczać 10% wartości Aktywów Subfunduszu. Wartość ryzyka kontrahenta w odniesieniu do wszystkich umów z tytułu lokat w Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne nie może przekraczać 200 % wartości Aktywów Subfunduszu.
  11. Z lokatami w Instrumenty Pochodne związane są następujące rodzaje ryzyka:
    - 1) ryzyko rynkowe bazy Instrumentu Pochodnego, związane z niekorzystnymi zmianami cen, kursów lub wartości instrumentów będących bazą Instrumentu Pochodnego;
    - 2) ryzyko niedopasowania wyceny Instrumentu Pochodnego do wyceny bazy Instrumentu Pochodnego;
    - 3) ryzyko niewypłacalności kontrahenta;
    - 4) ryzyko rozliczenia transakcji, związane z możliwością występowania błędów lub opóźnień w rozliczeniach transakcji, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne;
    - 5) ryzyko płynności, związane z faktem, że Instrumenty Pochodne, które mogą być przedmiotem lokat Funduszu na rzecz

Subfunduszu, nie muszą być przedmiotem obrotu na rynkach regulowanych;

- 6) ryzyko operacyjne związane z zawodnością systemów informatycznych i wewnętrznych systemów kontrolnych kontrahentów oraz Towarzystwa;
- 7) ryzyko stosowania dźwigni finansowej – w przypadku, gdy w Instrumenty Pochodne wbudowany jest mechanizm kredytowy, to znaczny Fundusz wnosi depozyt zabezpieczający w wysokości niższej niż wartość Bazy Instrumentu Pochodnego, istnieje możliwość poniesienia przez Fundusz działający na rzecz Subfunduszu, straty przewyższającej wartość depozytu zabezpieczającego, mechanizm dźwigni finansowej powoduje zwielokrotnienie zysków i strat z inwestycji - Subfundusz może być narażony na istotne ryzyko w związku z wykorzystaniem tego mechanizmu.

#### **§ 24. Kryteria doboru lokat.**

1. Głównym kryterium, którym Fundusz kieruje się przy doborze lokat do Subfunduszu, jest maksymalizacja wzrostu wartości Aktywów Subfunduszu w długim horyzoncie inwestycyjnym.
2. Udział poszczególnych kategorii lokat w Aktywach Subfunduszu, w ramach limitów, o których mowa w § 22 i 23, uzależniony jest od oceny bieżącej oraz prognozowanej sytuacji na rynkach finansowych oraz towarowych dokonanej przez zarządzającego Subfunduszem. Dążąc do realizacji celu inwestycyjnego zarządzający Subfunduszem będzie w sposób aktywny stosować taktyczną i strategiczną alokację aktywów, polegającą na odpowiednim zwiększaniu i pomniejszaniu udziału lokat Subfunduszu w instrumentach o charakterze dłużnym lub udziałowym w oparciu o własną ocenę dochodowości tych klas aktywów. Stosując aktywną alokację aktywów zarządzający Subfunduszem dokonuje oceny sytuacji w skali makro w zakresie istniejących warunków i trendów rynkowych oraz prognoz krótko-, średnio- i długoterminowych w zakresie poszczególnych kategorii aktywów i kieruje wskazaniami w niniejszym paragrafie kryteriami doboru lokat dla poszczególnych ich kategorii. W związku z przyjętą przez Subfundusz polityką inwestycyjną polegającą na możliwości aktywnego lokowania przez zarządzającego Subfunduszem w każdą kategorię lokat wskazaną w § 22, ryzyko związane z przyjętą polityką inwestycyjną Subfunduszu i sposobem zarządzania jego aktywami jest zmienne i zależy przede wszystkim od udziału w Aktywach Subfunduszu poszczególnych określonych w § 22 kategorii lokat.
3. Dokonując alokacji aktywów pomiędzy kategorie lokat, o których mowa w § 22 ust. 2 Fundusz priorytetowo będzie traktował wskazania analizy makroekonomicznej oraz fundamentalnej, bazując w szczególności na takich zmiennych, jak:
  - 1) bieżące oraz prognozowane tempo wzrostu gospodarczego wraz z uwzględnieniem jego struktury;
  - 2) poziom presji inflacyjnej;
  - 3) polityka władz monetarnych ze szczególnym uwzględnieniem aktualnego oraz prognozowanego realnego poziomu stóp procentowych;
  - 4) dynamika zmian podaży pieniądza;
  - 5) bieżący poziom wyceny w poszczególnych segmentach rynku finansowego;
  - 6) płynność danej kategorii lokat.
4. Dokonując alokacji Aktywów Subfunduszu pomiędzy branże oraz akcje poszczególnych spółek w odniesieniu do inwestycji o przewidywanym horyzoncie inwestycyjnym przekraczającym 6 miesięcy Fundusz priorytetowo będzie traktował wskazania analizy fundamentalnej, opierając decyzje inwestycyjne na takich czynnikach, jak:
  - 1) ogólne perspektywy rozwoju branży oraz przedsiębiorstwa;
  - 2) bieżąca oraz prognozowana zdolność przedsiębiorstwa do generowania dodatnich przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej;
  - 3) ryzyko operacyjne oraz finansowe prowadzonej działalności;
  - 4) relacja bieżącej wyceny przedsiębiorstwa względem bieżącej wartości prognozowanych przepływów pieniężnych;
  - 5) aktualna wycena przedsiębiorstwa w relacji do grupy porównywalnych spółek o podobnym profilu działalności;
  - 6) kompetencje kadry zarządzającej;
  - 7) ład korporacyjny;
  - 8) płynność.
5. Dokonując alokacji Aktywów Subfunduszu pomiędzy branże oraz akcje poszczególnych spółek w odniesieniu do inwestycji o przewidywanym horyzoncie inwestycyjnym nie przekraczającym 6 miesięcy Fundusz oprócz analizy fundamentalnej będzie wykorzystywał również analizę techniczną.
6. W przypadku dłużnych papierów wartościowych oraz Instrumentów Rynku Pieniężnego, zarządzający Funduszem podejmując decyzje inwestycyjne będzie brał pod uwagę następujące czynniki: prognozowane zmiany w odniesieniu do krzywej dochodowości, ryzyko kredytowe, a także płynność danego Instrumentu lub papieru wartościowego.
7. W przypadku transakcji, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne, w tym w Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, Fundusz podejmując decyzje inwestycyjne na rzecz Subfunduszu będzie brał pod uwagę następujące czynniki:
  - 1) wpływ zastosowania Instrumentów Pochodnych na efektywność realizacji celu inwestycyjnego Funduszu;
  - 2) poziom płynności Instrumentu Pochodnego rozumiany jako relacja wartości pozycji otwartych przez Fundusz w Instrumentach Pochodnych w stosunku do średniej łącznej wartości obrotu na danym rynku;
  - 3) koszty transakcyjne związane z zajęciem pozycji przez Fundusz na rynku Instrumentów Pochodnych w relacji do kosztów związanych z zawarciem transakcji, których przedmiotem jest analogiczny instrument bazowy;
  - 4) ryzyko bazy rozumiane jako relacja zmiany wartości Instrumentu Pochodnego w stosunku do oczekiwanej zmiany wartości instrumentu bazowego;
  - 5) profil ryzyka inwestycyjnego Instrumentu Pochodnego;
  - 6) wpływ na ryzyko inwestycyjne z perspektywy zagregowanego portfela inwestycyjnego Funduszu.
8. W celu sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu w przypadku transakcji zawieranych na rynku Instrumentów Pochodnych Fundusz podejmując decyzje inwestycyjne na rzecz Subfunduszu będzie brał pod uwagę następujące czynniki:
  - 1) w oczekiwaniu wzrostu ceny instrumentu bazowego będzie zajmował pozycje „długie” (będzie nabywał kontrakty terminowe oraz nabywał opcje kupna),
  - 2) w oczekiwaniu spadku ceny instrumentu bazowego będzie zajmował pozycje „krótkie” (będzie sprzedawał kontrakty terminowe oraz nabywał opcje sprzedaży).

9. W przypadku transakcji o przewidywanym horyzoncie inwestycyjnym dłuższym niż 1 miesiąc, Fundusz podejmując decyzje inwestycyjne na rzecz Subfunduszu, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne, będzie bazował głównie na wskazaniach analizy makroekonomicznej oraz fundamentalnej.
10. W przypadku transakcji o przewidywanym horyzoncie inwestycyjnym krótszym niż 1 miesiąc, Fundusz podejmując decyzje inwestycyjne na rzecz Subfunduszu, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne, będzie bazował głównie na wskazaniach analizy technicznej.
11. W odniesieniu do Instrumentów Pochodnych dla których instrumentem bazowym są indeksy rynków akcji, Fundusz podejmując decyzje inwestycyjne na rzecz Subfunduszu uwzględni takie czynniki jak: bieżące oraz prognozowane tempo wzrostu gospodarczego wraz z uwzględnieniem jego struktury, poziom presji inflacyjnej, polityka władz monetarnych ze szczególnym uwzględnieniem aktualnego oraz prognozowanego realnego poziomu stóp procentowych, dynamika zmian podaży pieniądza, bieżący poziom wyceny w poszczególnych segmentach rynku finansowego,
12. W odniesieniu do Instrumentów Pochodnych dla których instrumentem bazowym są akcje przedsiębiorstw Fundusz podejmując decyzje inwestycyjne na rzecz Subfunduszu uwzględni następujące czynniki :
  - 1) ogólne perspektywy rozwoju przedsiębiorstwa,
  - 2) bieżąca oraz prognozowana zdolność przedsiębiorstwa do generowania dodatnich przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej,
  - 3) strategia konkurencyjna przedsiębiorstwa,
  - 4) ryzyko operacyjne oraz finansowe prowadzonej działalności,
  - 5) aktualna wycena przedsiębiorstwa względem bieżącej wartości prognozowanych przepływów pieniężnych,
  - 6) aktualna wycena przedsiębiorstwa w relacji do grupy porównywalnych spółek o podobnym profilu działalności,
  - 7) kompetencje kadry zarządzającej,
  - 8) ład korporacyjny.
13. W odniesieniu do Instrumentów Pochodnych dla których instrumentem bazowym są obligacje oraz stopy procentowe Fundusz podejmując decyzje inwestycyjne na rzecz Subfunduszu uwzględni następujące czynniki:
  - 1) bieżące oraz prognozowane tempo wzrostu gospodarczego wraz z uwzględnieniem jego struktury;
  - 2) prognozowane zmiany w odniesieniu do krzywej dochodowości;
  - 3) polityka władz monetarnych ze szczególnym uwzględnieniem aktualnego oraz prognozowanego realnego poziomu stóp procentowych;
  - 4) dynamika zmian podaży pieniądza.
14. W odniesieniu do Instrumentów Pochodnych dla których instrumentem bazowym są kursy walut, Fundusz podejmując decyzje inwestycyjne na rzecz Subfunduszu uwzględni następujące czynniki:
  - 1) bieżące oraz prognozowane tempo wzrostu gospodarczego wraz z uwzględnieniem jego struktury;
  - 2) polityka władz monetarnych ze szczególnym uwzględnieniem aktualnego oraz prognozowanego realnego poziomu stóp procentowych;
  - 3) dysparytet stóp procentowych;
  - 4) poziom presji inflacyjnej;
  - 5) dynamika zmian podaży pieniądza;
  - 6) struktura bilansu płatniczego.
15. W odniesieniu do Instrumentów Pochodnych dla których instrumentem bazowym są surowce energetyczne, Fundusz podejmując decyzje inwestycyjne na rzecz Subfunduszu uwzględni następujące czynniki :
  - 1) bieżące oraz prognozowane tempo globalnego wzrostu gospodarczego;
  - 2) bieżący oraz prognozowany poziom zapotrzebowania na surowce energetyczne;
  - 3) rozwój sytuacji geopolitycznej;
  - 4) polityka organizacji OPEC w kwestii limitów wydobycia;
  - 5) poziom zapasów surowców energetycznych ze szczególnym uwzględnieniem Stanów Zjednoczonych;
  - 6) warunki pogodowe;
  - 7) notowania amerykańskiego dolara.
16. W odniesieniu do Instrumentów Pochodnych dla których instrumentem bazowym są metale, zarządzający Fundusz podejmując decyzje inwestycyjne na rzecz Subfunduszu uwzględni następujące czynniki :
  - 1) bieżące oraz prognozowane tempo globalnego wzrostu gospodarczego;
  - 2) bieżący oraz prognozowany poziom zapotrzebowania na metale;
  - 3) poziom zapasów metali monitorowany przez najważniejsze giełdy towarowe;
  - 4) rozwój sytuacji geopolitycznej;
  - 5) notowania amerykańskiego dolara.
17. W odniesieniu do Instrumentów Pochodnych dla których instrumentem bazowym są produkty rolne pochodzenia zwierzęcego i roślinnego, Fundusz podejmując decyzje inwestycyjne na rzecz Subfunduszu uwzględni następujące czynniki:
  - 1) bieżący oraz prognozowany poziom konsumpcji produktów rolnych pochodzenia zwierzęcego oraz roślinnego,
  - 2) bieżący poziom zapasów zbóż,
  - 3) warunki pogodowe,
  - 4) raporty amerykańskiego Departamentu Rolnictwa.
18. Głównymi kryteriami doboru lokat:
  - 1) dla jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych i tytułów uczestnictwa jest:
    - a) możliwość efektywniejszej dywersyfikacji lokat dokonywanych przez Fundusz na rzecz Subfunduszu
    - b) możliwość efektywniejszej realizacji celu inwestycyjnego Subfunduszu,
    - c) adekwatność polityki inwestycyjnej funduszu inwestycyjnego otwartego, funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania do polityki inwestycyjnej prowadzonej na rzecz Subfunduszu,
  - 2) dla depozytów jest:
    - a) oprocentowanie depozytów,
    - b) wiarygodność kontrahenta.

**§ 25. Wysokość minimalnych wpłat.**

1. Z zastrzeżeniem ust. 2 pierwsza wpłata środków pieniężnych do Subfunduszu powinna wynosić nie mniej niż: 5000 złotych dla wpłat w złotych polskich, lub 2000 euro dla wpłat w euro lub 2000 USD dla wpłat w USD.
2. Z uwzględnieniem minimalnych wpłat do każdego z Subfunduszy wskazanych w ust. 1, pierwsza wpłata środków pieniężnych do Funduszu przez osoby fizyczne nie może być niższa niż:
  - 1) dla wpłat w złotych - równowartość w złotych 40 000 euro, ustalona przy zastosowaniu średniego kursu walut obcych ogłaszanego przez Narodowy Bank Polski w dniu dokonywania wpłaty środków,
  - 2) dla wpłat w euro - 40 000 euro,
  - 3) dla wpłat w USD - równowartość w USD złotych polskich stanowiących równowartość 40 000 euro, ustalona przy zastosowaniu średnich kursów walut obcych ogłaszanych przez Narodowy Bank Polski dla par walut: EUR/PLN i USD/PLN w dniu dokonywania wpłaty środków.
3. Każda kolejna wpłata do Subfunduszu powinna wynosić nie mniej niż 5000 złotych dla wpłat w złotych polskich lub 2000 euro dla wpłat w euro lub 2000 USD dla wpłat w USD.
4. Wpłaty i wypłaty środków pieniężnych w związku ze zbywaniem i odkupywaniem Jednostek Uczestnictwa mogą być dokonywane wyłącznie w złotych albo w euro albo w USD.
5. W przypadku wpłaty tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa w euro albo w USD, kwota euro albo USD podlega przeliczeniu na złote według kursu średniego złotego do euro albo USD ustalonego przez Narodowy Bank Polski i przyjętego przez Fundusz dla ustalenia Wartości Aktywów Netto Subfunduszu z dnia nabycia Jednostek Uczestnictwa. Wpłata tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa powinna spełniać wymogi określone odpowiednio w ust. 2 albo 3.
6. W przypadku wypłaty z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa w euro albo USD, kwota w złotych podlega przeliczeniu na euro albo USD według kursu średniego złotego do euro albo USD ustalonego przez Narodowy Bank Polski i przyjętego przez Fundusz dla ustalenia Wartości Aktywów Netto Subfunduszu z dnia odkupienia Jednostek Uczestnictwa.
7. Wypłaty z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa, które zostały nabyte w wyniku wpłaty dokonanej w danej walucie, są dokonywane w tej samej walucie.

**§ 26. Maksymalne wysokości opłat.**

1. Przy otwarciu Subrejestr, zbywaniu i odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu pobierana jest Opłata manipulacyjna.
2. Wysokość Opłaty manipulacyjnej pobieranej przy otwarciu Subrejestr nie może przekroczyć 100 zł.
3. Wysokość Opłaty manipulacyjnej pobieranej przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa nie może przekroczyć 4% środków wpłacanych na nabycie Jednostek Uczestnictwa.
4. Wysokość Opłaty manipulacyjnej pobieranej przy odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa nie może przekroczyć 1% środków wpłacanych Uczestnikowi z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa. Opłata, o której mowa w zdaniu poprzednim, nie będzie pobierana w przypadku gdy Uczestnik złoży zlecenie odkupienia Jednostek Uczestnictwa po upływie 12 miesięcy od dnia, w którym nastąpiło pierwsze nabycie Jednostek Uczestnictwa na danym Subrejestrze Uczestnika.
5. Wysokość stawki Opłaty manipulacyjnej może być zależna od wartości środków wpłacanych w celu nabycia Jednostek Uczestnictwa i wartości Jednostek Uczestnictwa należących już do Uczestnika oraz od sposobu dokonania wpłaty na nabycie Jednostek Uczestnictwa.
6. Wysokość Opłaty wyrównawczej pobieranej w przypadku złożenia zlecenia zamiany nie może przekroczyć 4% wartości Jednostek Uczestnictwa będących przedmiotem zlecenia zamiany.
7. Wysokość Opłaty wyrównawczej pobieranej w przypadku złożenia zlecenia konwersji nie może przekroczyć 4% wartości Jednostek Uczestnictwa będących przedmiotem zlecenia konwersji.

**§ 27. Wynagrodzenie Towarzystwa.**

1. Towarzystwo jest uprawnione do pobierania wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem w wysokości do 4% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.
2. Wynagrodzenie naliczane jest w każdym Dniu Wyceny i za każdy dzień roku liczonego jako 365 lub 366 dni w przypadku gdy rok kalendarzowy ma 366 dni, od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu z poprzedniego Dnia Wyceny.
3. Wynagrodzenie pobierane jest miesięcznie i przekazywane ze środków Subfunduszu, w terminie do 7 dnia miesiąca następnego.
4. Ponad wynagrodzenie określone w ust. 1 Towarzystwo uprawnione jest do pobierania wynagrodzenia uzależnionego od wzrostu wartości aktywów netto na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu Agio-Multistrategia (Wynagrodzenie Zmienne). Rezerwa na Wynagrodzenie Zmienne naliczana jest w każdym Dniu Wyceny zgodnie z poniższym algorytmem:

Jeżeli  $[\text{WANJU}(t-1) - \text{WANJU}(t)]/\text{WANJU}(t) > 0,03$ , to:

$$R(t) = 20\% * [(\text{WANJU}(t-1) - \text{WANJU}(t)) / \text{WANJU}(t) - 0,03] * \text{WAN}(t-1) - R(t-1),$$

gdzie:

R(t) – wartość rezerwy na wynagrodzenie zmienne na Dzień Wyceny,

WANJU(t-1) – Wartość Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu Agio - Multistrategia z poprzedniego Dnia Wyceny,

WANJU(t) – Wartość Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu Agio - Multistrategia na ostatni Dzień Wyceny każdego półrocza albo w przypadku pierwszego okresu naliczana wynagrodzenia zmiennego - wyceny z dnia będącego dniem otwarcia ksiąg rachunkowych Subfunduszu Agio - Multistrategia,

WAN(t-1) – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu Agio - Multistrategia z poprzedniego Dnia Wyceny,

R(t-1) – skumulowana wartość rezerwy na Wynagrodzenie Zmienne za dane półrocze na poprzedni Dzień Wyceny.

Dodatnia wartość R(t) oznacza konieczność utworzenia rezerwy na Wynagrodzenie Zmienne powiększającej wartość skumulowanej rezerwy na Wynagrodzenie Zmienne o kwotę R(t)

Ujemna wartość R(t) oznacza konieczność rozwiązania rezerwy na wynagrodzenie zmienne zmniejszającej wartość skumulowanej rezerwy na Wynagrodzenie Zmienne o kwotę R(t)

5. Subfundusz Agio - Multistrategia przekazuje Towarzystwu Wynagrodzenie Zmienne w kwocie skumulowanej rezerwy na Wynagrodzenie Zmienne utworzonej na pierwszy Dzień Wyceny półrocza następującego po półroczu, za który naliczane jest

Wynagrodzenie Zmienne.

6. Skumulowana rezerwa na wynagrodzenie Zmienne R (t-1) utworzona na drugi dzień wyceny danego półrocza, za które naliczane jest Wynagrodzenie Zmienne wynosi zero.
7. Wynagrodzenie Zmienne wypłacane jest ze środków Subfunduszu Agio - Multistrategia nie później niż w terminie 1 miesiąca od zakończenia półrocza, za który naliczane jest Wynagrodzenie Zmienne.
8. Towarzystwo może postanowić o nie naliczaniu i nie pobieraniu wynagrodzenia, o którym mowa w ust. 1 - 6 lub naliczaniu i pobieraniu jego części.

#### **§ 28. Koszty Subfunduszu**

1. Wszelkie koszty działalności Subfunduszu pokrywane są ze środków Towarzystwa, z wyjątkiem:
  - 1) nie podlegających limitowaniu:
    - a) prowizji i opłat związanych z nabywaniem, zbywaniem i przechowywaniem składników lokat na rzecz Subfunduszu, w tym prowizji maklerskich i bankowych, na rzecz podmiotów innych niż Depozytariusz;
    - b) kosztów ponoszonych na rzecz Depozytariusza z tytułu opłat związanych z rozliczaniem transakcji nabywania i zbywania składników lokat na rzecz Subfunduszu;
    - c) kosztów odsetek, prowizji i innych opłat od zaciągniętych przez Fundusz na rzecz Subfunduszu kredytów i pożyczek;
    - d) kosztów opłat sądowych i taks notarialnych;
    - e) podatków, opłat za zezwolenia i rejestracje oraz innych opłat pobieranych przez właściwe organy państwowe w związku z działalnością Funduszu;
  - 2) kosztów opłat na rzecz Depozytariusza z tytułu prowadzenia rejestru Aktywów Subfunduszu na podstawie umowy o prowadzenie rejestru Aktywów Funduszu, w części dotyczącej Subfunduszu, pokrywanych przez Subfundusz w wysokości nie większej niż 0,025% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu rocznie oraz kosztów opłat na rzecz Depozytariusza z tytułu kontroli wyceny Aktywów Funduszu na podstawie umowy o prowadzenie rejestru Aktywów Funduszu, w części dotyczącej Subfunduszu, pokrywanych przez Subfundusz w wysokości nie większej niż 48.000 PLN rocznie;
  - 3) kosztów na rzecz Agenta Transferowego z tytułu prowadzenia Rejestru i Subrejestru oraz z tytułu prowadzenia rachunkowości, wyceny składników Aktywów Subfunduszu i innych kosztów wynikających z prowadzenia księgowości Subfunduszu w wysokości nie większej niż 150.000 PLN rocznie;
  - 4) kosztów na rzecz biegłego rewidenta z tytułu przeglądu i badania sprawozdań finansowych Funduszu w części dotyczącej Subfunduszu, do kwoty 15.000 PLN w roku obrotowym;
  - 5) kosztów dokonywania ogłoszeń i publikacji innych materiałów związanych z działalnością Subfunduszu, w szczególności wymaganych przepisami prawa i Statutu, druku prospektu i sprawozdań finansowych, przygotowania i druku materiałów informacyjnych, pokrywane są z Aktywów Subfunduszu w wysokości do 0,5% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym roku obrotowym;
  - 6) opłat licencyjnych związanych z wykorzystywaniem przez Fundusz oprogramowaniem komputerowym, w wysokości do 20.000 PLN w danym roku obrotowym;
  - 7) kosztów likwidacji Subfunduszu, w tym kosztów wynagrodzenia likwidatora, w wysokości nie większej niż 250 000 PLN;
  - 8) kosztów likwidacji Funduszu, w tym kosztów wynagrodzenia likwidatora, w wysokości nie większej niż 250 000 PLN.
2. Koszty, o których mowa w ust. 1, pokrywane są przez Subfundusz w takim zakresie w jakim dotyczą proporcjonalnie składników Aktywów Subfunduszu, chyba że koszty te związane są wyłącznie z funkcjonowaniem Subfunduszu, wówczas pokrywa je w całości Subfundusz.
3. Jeżeli obowiązek pokrycia kosztów, o których mowa w ust. 1 obciąża kilka Subfunduszy łącznie i nie można ustalić części, która obciąża Subfundusz, partycypację Subfunduszu w tych kosztach oblicza się na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do sumy Wartości Aktywów Netto wszystkich Subfunduszy, na których ciąży obowiązek pokrycia tych kosztów.
4. Jeżeli obowiązek pokrycia kosztów, o których mowa w ust. 1 obciąża Fundusz w całości i nie można ustalić części, która obciąża Subfundusz, partycypację Subfunduszu w tych kosztach oblicza się na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto tego Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu.
5. Na potrzeby dokonywania obliczeń, o których mowa powyżej Wartość Aktywów Netto Funduszu, Wartość Aktywów Netto Subfunduszu i innych Subfunduszy, ustalana jest w Dniu Wyceny poprzedzającym dzień, w którym nastąpiło ujęcie w księgach rachunkowych Funduszu kosztów, o których mowa w ust. 1 powyżej.
6. Pokrycie kosztów i innych ciężarów wymienionych w ust. 1 następuje w terminach ich wymagalności, wynikających z zawartych umów i obowiązujących przepisów prawa.
7. Koszty przekraczające limity wskazane w ust. 1 pkt 2 – 8 pokrywane są przez Towarzystwo w terminach ich wymagalności.
8. Towarzystwo może podjąć decyzję o pokrywaniu kosztów wskazanych w ust. 1 pkt 1 – 8.

#### **ROZDZIAŁ XI. Subfundusz Agio-Kapitał**

##### **§ 29. Cel inwestycyjny Subfunduszu.**

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu, jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.
2. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia przez Subfundusz celu inwestycyjnego określonego w ust. 1.
3. Fundusz będzie dążył do osiągnięcia stabilnych zysków przy jednoczesnej ochronie powierzonego kapitału. Fundusz realizuje cel inwestycyjny Subfunduszu lokując Aktywa Subfunduszu głównie w dłużne papiery wartościowe emitowane przez przedsiębiorstwa oraz jednostki samorządu terytorialnego oraz dłużne papiery wartościowe emitowane lub poręczane przez Skarb Państwa i NBP - od 60% do 100% wartości Aktywów Subfunduszu, a także korporacyjne i skarbowe Instrumenty Rynku Pieniężnego. Fundusz może inwestować Aktywa Subfunduszu w inne instrumenty finansowe dozwolone przepisami prawa i postanowieniami Statutu.
4. Fundusz dokonując lokat Aktywów Subfunduszu będzie stosował następujące zasady dywersyfikacji lokat:
  - 1) papiery wartościowe, w tym akcje, prawa do akcji, warranty subskrypcyjne, prawa poboru akcji, obligacje, obligacje zamienne na akcje, kwity depozytowe, listy zastawne, certyfikaty inwestycyjne będące przedmiotem publicznej oferty jak i nie będące przedmiotem takiej oferty - od 0% do 100% wartości Aktywów Subfunduszu, przy czym:

- a) obligacje oraz listy zastawne – od 0% do 100% wartości Aktywów Subfunduszu,
  - b) akcje, prawa do akcji, prawa poboru akcji, kwity depozytowe, warranty subskrypcyjne, obligacje zamienne na akcje oraz certyfikaty inwestycyjne – od 0% do 25% wartości Aktywów Subfunduszu,
- 2) Instrumenty Rynku Pieniężnego - od 0% do 100% wartości Aktywów Subfunduszu,
  - 3) waluty - od 0% do 40% wartości Aktywów Subfunduszu,
  - 4) tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych - od 0% do 50% wartości Aktywów Subfunduszu,
  - 5) Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne zgodnie z postanowieniami § 31,
  - 6) wierzytelności z wyjątkiem wierzytelności osób fizycznych, pod warunkiem, że są zbywalne - od 0% do 25% wartości Aktywów Subfunduszu,
  - 7) depozyty - od 0% do 100% wartości Aktywów Subfunduszu,
  - 8) jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej - od 0% do 50% wartości Aktywów Subfunduszu.

### **§ 30. Przedmiot lokat Subfunduszu.**

- 1. Fundusz będzie dążył do realizacji celu inwestycyjnego Subfunduszu poprzez inwestowanie Aktywów Subfunduszu w kategorii lokat, o których mowa w ust. 2.
- 2. Fundusz lokuje Aktywa Subfunduszu z zachowaniem zasad i ograniczeń inwestycyjnych określonych dla funduszu inwestycyjnego zamkniętego, w:
  - 1) papiery wartościowe;
  - 2) Instrumenty Rynku Pieniężnego;
  - 3) waluty;
  - 4) tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych;
  - 5) Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne;
  - 6) wierzytelności z wyjątkiem wierzytelności osób fizycznych;  
– pod warunkiem, że są zbywalne;
  - 7) depozyty;
  - 8) jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.
- 3. Papiery wartościowe oraz Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot oraz wierzytelności wobec tego podmiotu nie mogą stanowić, z zastrzeżeniem ust. 4, łącznie więcej niż 20% Wartości Aktywów Subfunduszu.
- 4. Zasad, o których mowa w ust. 3, nie stosuje się do lokat w papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez:
  - 1) Skarb Państwa;
  - 2) Narodowy Bank Polski;
  - 3) państwo należące do OECD;
  - 4) międzynarodową instytucję finansową, której członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno państwo należące do OECD.
- 5. Akcje, prawa do akcji, prawa poboru akcji, kwity depozytowe, warranty subskrypcyjne, obligacje zamienne na akcje oraz certyfikaty inwestycyjne nie mogą stanowić więcej niż 25% wartości Aktywów Subfunduszu.
- 6. Listy zastawne wyemitowane przez jeden bank hipoteczny nie mogą stanowić więcej niż 25 % wartości Aktywów Subfunduszu.
- 7. Lokaty, o których mowa w ust. 2 pkt 3, nie mogą stanowić więcej niż 20% wartości Aktywów Subfunduszu w odniesieniu do waluty obcej jednego państwa lub euro.
- 8. Lokaty, o których mowa w ust. 2 pkt 4 i 8, nie mogą stanowić więcej niż 50% wartości Aktywów Subfunduszu.
- 9. Depozyty w jednym banku krajowym, banku zagranicznym lub instytucji kredytowej nie mogą stanowić więcej niż 20% wartości Aktywów Subfunduszu.
- 10. Fundusz może zaciągać na rzecz Subfunduszu, wyłącznie w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, pożyczki i kredyty, o terminie spłaty do roku, w łącznej wysokości nie przekraczającej 20 % Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w chwili zawarcia umowy pożyczki lub kredytu.
- 11. Fundusz w imieniu Subfunduszu może udzielać innym podmiotom pożyczek papierów wartościowych, których przedmiotem są papiery wartościowe wyłącznie w trybie określonym przepisami wydanymi na podstawie art. 94 ust.1 pkt 3 Ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o obrocie instrumentami finansowymi oraz pod warunkiem, że:
  - 1) Fundusz otrzyma na rzecz Subfunduszu zabezpieczenie w środkach pieniężnych lub papierach wartościowych, w które Fundusz może lokować zgodnie z postanowieniami niniejszego Rozdziału;
  - 2) wartość zabezpieczenia będzie równa co najmniej 50% wartości pożyczonych papierów wartościowych na każdy Dzień Wyceny do dnia zwrotu pożyczonych papierów wartościowych;
  - 3) pożyczka zostanie udzielona na okres nieprzekraczający 12 miesięcy.
- 12. Do portfela inwestycyjnego prowadzonego przez Fundusz na rzecz Subfunduszu nie mogą być nabywane Jednostki Uczestnictwa żadnego innego Subfunduszu.
- 13. Ograniczenia inwestycyjne, o których mowa w § 30 – 32 odnoszą się również do wartości pozycji krótkiej netto. Przez pozycję krótką netto należy rozumieć sytuację, w której łączna wartość lokat danego typu wyznaczona zgodnie z zasadami opisanymi w § 30 - 32 jest mniejsza od zera.

### **§ 31. Instrumenty Pochodne. Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne.**

- 1. Fundusz może dokonywać lokat na rzecz Subfunduszu w Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne dla których instrumentami bazowym (Bazą Instrumentów Pochodnych) są:
  - 1) indeksy giełdowe,
  - 2) obligacje,
  - 3) stopy procentowe,
  - 4) waluta obca.
- 2. Lokat w Instrumenty Pochodne, o których mowa w ust. 1 Fundusz będzie dokonywał na rzecz Subfunduszu w celu:
  - 1) ograniczenia ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą:

- kursów, cen lub wartości papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego, posiadanych przez Subfundusz, lub papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego, które Fundusz zamierza nabyć w przyszłości na rzecz Subfunduszu;
  - kursów walut w związku z lokatami Funduszu na rzecz Subfunduszu;
  - wysokości stóp procentowych w związku z lokatami w depozyty, dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego oraz aktywami utrzymywanymi na zaspokojenie bieżących zobowiązań Funduszu zaciągniętych na rzecz i w imieniu Subfunduszu;
- 2) w celu sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu, przy czym przy wyborze poszczególnych instrumentów Fundusz będzie kierował się kryteriami płynności oraz podnoszenia stopy zwrotu Subfunduszu.
3. Przy wyliczeniu limitów, o których mowa w § 30 uwzględnia się wartość Bazy Instrumentów Pochodnych według następujących zasad:
- 1) w przypadku zajęcia pozycji w Instrumentach Pochodnych skutkującej powstaniem po stronie Funduszu, działającego w imieniu i na rzecz Subfunduszu, zobowiązania do sprzedaży papierów wartościowych, Instrumentów Rynku Pieniężnego lub walut obcych albo do spełnienia świadczenia pieniężnego w wysokości odpowiadającej wartości świadczenia w tej umowie sprzedaży – wartość Bazy Instrumentu Pochodnego przyjmuje się ze znakiem ujemnym;
  - 2) w przypadku zajęcia pozycji w Instrumentach Pochodnych skutkującej powstaniem po stronie Funduszu, działającego w imieniu i na rzecz Subfunduszu, zobowiązania do zakupu papierów wartościowych, Instrumentów Rynku Pieniężnego lub walut obcych albo do spełnienia świadczenia pieniężnego w wysokości odpowiadającej wartości świadczenia w tej umowie sprzedaży – wartość Bazy Instrumentu Pochodnego przyjmuje się ze znakiem dodatnim.
4. Wartość Bazy Instrumentu Pochodnego wyznacza się jako iloczyn jednostki pieniężnej (mnożnika) zgodnie ze standardem danego Instrumentu Pochodnego oraz jego wartości (kursu).
5. Maksymalna wartość zaangażowania w Instrumenty Pochodne liczona jako suma wartości ryzyka kontrahenta wynikającego z zawartych umów, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, oraz wartości bezwzględnych pozycji Instrumentami Pochodnymi wyznaczonych jako różnica wartości pozycji dłużnych oraz wartości pozycji krótkich, na każdym z Instrumentów Pochodnych (ustalona z uwzględnieniem zasad określonych w ust. 3) nie może stanowić więcej niż 40% wartości Aktywów Subfunduszu.
6. Fundusz dokonuje lokat w imieniu Subfunduszu w Instrumenty Pochodne, zgodnie z kryteriami wymienionymi w § 32 ust. 7, z uwzględnieniem specyfiki danego instrumentu.
7. Z lokatami w Instrumenty Pochodne związane są następujące rodzaje ryzyka:
- 1) ryzyko rynkowe bazy Instrumentu Pochodnego, związane z niekorzystnymi zmianami cen, kursów lub wartości instrumentów będących bazą Instrumentu Pochodnego;
  - 2) ryzyko niedopasowania wyceny Instrumentu Pochodnego do wyceny bazy Instrumentu Pochodnego;
  - 3) ryzyko niewypłacalności kontrahenta;
  - 4) ryzyko rozliczenia transakcji, związane z możliwością występowania błędów lub opóźnień w rozliczeniach transakcji, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne;
  - 5) ryzyko płynności, związane z faktem, że Instrumenty Pochodne, które mogą być przedmiotem lokat Funduszu na rzecz Subfunduszu, nie muszą być przedmiotem obrotu na rynkach regulowanych;
  - 6) ryzyko operacyjne związane z zawodnością systemów informatycznych i wewnętrznych systemów kontrolnych kontrahentów oraz Towarzystwa;
  - 7) ryzyko stosowania dźwigni finansowej – w przypadku, gdy w Instrumenty Pochodne wbudowany jest mechanizm kredytowy, to znaczy Fundusz wnosi depozyt zabezpieczający w wysokości niższej niż wartość Bazy Instrumentu Pochodnego, istnieje możliwość poniesienia przez Fundusz działający na rzecz Subfunduszu, straty przewyższającej wartość depozytu zabezpieczającego, mechanizm dźwigni finansowej powoduje zwielokrotnienie zysków i strat z inwestycji - Subfundusz może być narażony na istotne ryzyko w związku z wykorzystaniem tego mechanizmu.
8. Przy stosowaniu limitów inwestycyjnych, o których mowa w § 30 ust. 3 i 6 Fundusz obowiązany jest uwzględniać wartość papierów wartościowych oraz Instrumentów Rynku Pieniężnego stanowiących bazę Instrumentów Pochodnych w ten sposób, że:
- 1) w przypadku zajęcia przez Fundusz w imieniu Subfunduszu pozycji w Instrumentach Pochodnych skutkującej powstaniem po stronie Funduszu zobowiązania do sprzedaży papierów wartościowych lub Instrumentów Rynku Pieniężnego w imieniu i na rachunek Subfunduszu albo do spełnienia w imieniu i na rachunek Subfunduszu świadczenia pieniężnego w wysokości odpowiadającej wartości świadczenia w tej umowie sprzedaży - od wartości papierów wartościowych lub Instrumentów Rynku Pieniężnego danego emitenta znajdujących się w portfelu inwestycyjnym prowadzonym przez Fundusz na rzecz Subfunduszu, należy odjąć wartość papierów wartościowych lub Instrumentów Rynku Pieniężnego tego emitenta stanowiących bazę Instrumentu Pochodnego;
  - 2) w przypadku zajęcia przez Fundusz w imieniu Subfunduszu pozycji w instrumentach Pochodnych skutkującej powstaniem po stronie Funduszu zobowiązania do zakupu papierów wartościowych lub Instrumentów Rynku Pieniężnego w imieniu i na rzecz Subfunduszu albo do spełnienia w imieniu i na rachunek Subfunduszu świadczenia pieniężnego w wysokości odpowiadającej wartości świadczenia w tej umowie sprzedaży - do wartości papierów wartościowych lub Instrumentów Rynku Pieniężnego danego emitenta znajdujących się w portfelu inwestycyjnym prowadzonym na rzecz Subfunduszu należy dodać wartość papierów wartościowych lub Instrumentów Rynku Pieniężnego tego emitenta stanowiących bazę Instrumentu Pochodnego.
9. Fundusz może dokonywać lokat Aktywów Subfunduszu w Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, pod warunkiem, że:
- 1) lokata jest dokonywana wyłącznie za pośrednictwem banków krajowych lub instytucji kredytowych;
  - 2) instrumenty te podlegają możliwej do zweryfikowania wycenie według wartości godziwej w Dniach Wyceny;
  - 3) instrumenty te mogą zostać w dowolnym czasie sprzedane lub pozycja w nich zajęta może być w dowolnym czasie zlikwidowana lub zamknięta transakcją równoważącą.
10. Przy dokonywaniu lokat na rzecz Subfunduszu w Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne Fundusz ustala wartość ryzyka kontrahenta, rozumianą jako wartość niezrealizowanego zysku na transakcjach, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne. Przy ustalaniu niezrealizowanego zysku nie uwzględnia się opłat bądź świadczeń ponoszonych przy zawarciu transakcji. Jeżeli Fundusz działający na rzecz Subfunduszu posiada otwarte pozycje w Niewystandaryzowanych

Instrumentach Pochodnych z tytułu kilku transakcji z tym samym podmiotem, wartość ryzyka kontrahenta jest wyznaczana jako różnica niezrealizowanych zysków i strat na wszystkich transakcjach.

11. Wartość ryzyka kontrahenta w odniesieniu do jednego podmiotu z tytułu lokat w Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne nie może przekraczać 20% wartości Aktywów Subfunduszu. Jednocześnie wartość ryzyka kontrahenta w odniesieniu do jednej umowy z tym samym podmiotem z tytułu lokat w Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne nie może przekraczać 10% wartości Aktywów Subfunduszu.
12. Z lokatami w Instrumenty Pochodne związane są następujące rodzaje ryzyka:
  - 1) ryzyko rynkowe bazy Instrumentu Pochodnego, związane z niekorzystnymi zmianami cen, kursów lub wartości instrumentów będących bazą Instrumentu Pochodnego;
  - 2) ryzyko niedopasowania wyceny Instrumentu Pochodnego do wyceny bazy Instrumentu Pochodnego;
  - 3) ryzyko niewypłacalności kontrahenta;
  - 4) ryzyko rozliczenia transakcji, związane z możliwością występowania błędów lub opóźnień w rozliczeniach transakcji, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne;
  - 5) ryzyko płynności, związane z faktem, że Instrumenty Pochodne, które mogą być przedmiotem lokat Funduszu na rzecz Subfunduszu, nie muszą być przedmiotem obrotu na rynkach regulowanych;
  - 6) ryzyko operacyjne związane z zawodnością systemów informatycznych i wewnętrznych systemów kontrolnych kontrahentów oraz Towarzystwa;
  - 7) ryzyko stosowania dźwigni finansowej – w przypadku, gdy w Instrumenty Pochodne wbudowany jest mechanizm kredytowy, to znaczny Fundusz wnosi depozyt zabezpieczający w wysokości niższej niż wartość Bazy Instrumentu Pochodnego, istnieje możliwość poniesienia przez Fundusz działający na rzecz Subfunduszu, straty przewyższającej wartość depozytu zabezpieczającego, mechanizm dźwigni finansowej powoduje zwielokrotnienie zysków i strat z inwestycji - Subfundusz może być narażony na istotne ryzyko w związku z wykorzystaniem tego mechanizmu.

### **§ 32. Kryteria doboru lokat.**

1. Głównym kryterium, którym Fundusz kieruje się przy doborze lokat do Subfunduszu, jest maksymalizacja wzrostu wartości Aktywów Subfunduszu w długim horyzoncie inwestycyjnym.
2. Udział poszczególnych kategorii lokat w Aktywach Subfunduszu, w ramach limitów, o których mowa w § 30 i 31, uzależniony jest od oceny bieżącej oraz prognozowanej sytuacji na rynkach finansowych oraz towarowych dokonanej przez zarządzającego Subfunduszem.
3. Dokonując alokacji aktywów pomiędzy kategorie lokat, o których mowa w § 30 ust. 2 Fundusz priorytetowo będzie traktował wskazania analizy makroekonomicznej oraz fundamentalnej, bazując w szczególności na takich zmiennych, jak:
  - 1) bieżące oraz prognozowane tempo wzrostu gospodarczego wraz z uwzględnieniem jego struktury;
  - 2) poziom presji inflacyjnej;
  - 3) polityka władz monetarnych ze szczególnym uwzględnieniem aktualnego oraz prognozowanego realnego poziomu stóp procentowych;
  - 4) dynamika zmian podaży pieniądza;
  - 5) bieżący poziom wyceny w poszczególnych segmentach rynku finansowego;
  - 6) płynność danej kategorii lokat.
4. Lokowanie Aktywów Subfunduszu w akcje będzie odbywało się w szczególności w ramach zapisów na akcje pierwszej emisji spółek Skarbu Państwa oraz objęte wezwaniem w rozumieniu Ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych. Dokonując alokacji Aktywów Subfunduszu pomiędzy branże oraz akcje poszczególnych spółek w odniesieniu do inwestycji o przewidywanym horyzoncie inwestycyjnym przekraczającym 6 miesięcy Fundusz priorytetowo będzie traktował wskazania analizy fundamentalnej, opierając decyzje inwestycyjne na takich czynnikach, jak:
  - 1) ogólne perspektywy rozwoju branży oraz przedsiębiorstwa;
  - 2) bieżąca oraz prognozowana zdolność przedsiębiorstwa do generowania dodatnich przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej;
  - 3) ryzyko operacyjne oraz finansowe prowadzonej działalności;
  - 4) relacja bieżącej wyceny przedsiębiorstwa względem bieżącej wartości prognozowanych przepływów pieniężnych;
  - 5) aktualna wycena przedsiębiorstwa w relacji do grupy porównywalnych spółek o podobnym profilu działalności;
  - 6) kompetencje kadry zarządzającej;
  - 7) ład korporacyjny;
  - 8) płynność.
5. (skreślono)
6. W przypadku dłużnych papierów wartościowych oraz Instrumentów Rynku Pieniężnego, Zarządzający Funduszem podejmując decyzje inwestycyjne będzie brał uwagę takie czynniki jak prognozowane zmiany w odniesieniu do krzywej dochodowości, ryzyko kredytowe, płynność.
7. W przypadku transakcji, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne, Fundusz podejmując decyzje inwestycyjne na rzecz Subfunduszu będzie brał pod uwagę następujące czynniki:
  - 1) wpływ zastosowania Instrumentów Pochodnych na efektywność realizacji celu inwestycyjnego Funduszu;
  - 2) poziom płynności Instrumentu Pochodnego rozumiany jako relacja wartości pozycji otwartych przez Fundusz w Instrumentach Pochodnych w stosunku do średniej łącznej wartości obrotu na danym rynku;
  - 3) koszty transakcyjne związane z zajęciem pozycji przez Fundusz na rynku Instrumentów Pochodnych w relacji do kosztów związanych z zawarciem transakcji, których przedmiotem jest analogiczny instrument bazowy;
  - 4) ryzyko bazy rozumiane jako relacja zmiany wartości Instrumentu Pochodnego w stosunku do oczekiwanej zmiany wartości instrumentu bazowego;
  - 5) profil ryzyka inwestycyjnego Instrumentu Pochodnego;
  - 6) wpływ na ryzyko inwestycyjne z perspektywy zagregowanego portfela inwestycyjnego Funduszu.
8. W celu sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu w przypadku transakcji zawieranych na rynku

Instrumentów Pochodnych Fundusz podejmując decyzje inwestycyjne na rzecz Subfunduszu będzie brał pod uwagę następujące czynniki:

- 1) w oczekiwaniu wzrostu ceny instrumentu bazowego będzie zajmował pozycje „długie” (będzie nabywał kontrakty terminowe oraz nabywał opcje kupna),
  - 2) w oczekiwaniu spadku ceny instrumentu bazowego będzie zajmował pozycje „krótkie” (będzie sprzedawał kontrakty terminowe oraz nabywał opcje sprzedaży).
9. W przypadku transakcji o przewidywanym horyzoncie inwestycyjnym dłuższym niż 1 miesiąc, Fundusz podejmując decyzje inwestycyjne na rzecz Subfunduszu, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne, będzie bazował głównie na wskazaniach analizy makroekonomicznej oraz fundamentalnej.
10. W przypadku transakcji o przewidywanym horyzoncie inwestycyjnym krótszym niż 1 miesiąc, Fundusz podejmując decyzje inwestycyjne na rzecz Subfunduszu, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne, będzie bazował głównie na wskazaniach analizy technicznej.
11. W odniesieniu do Instrumentów Pochodnych dla których instrumentem bazowym są indeksy rynków akcji, Fundusz podejmując decyzje inwestycyjne na rzecz Subfunduszu uwzględni następujące czynniki: bieżące oraz prognozowane tempo wzrostu gospodarczego wraz z uwzględnieniem jego struktury, poziom presji inflacyjnej, polityka władz monetarnych ze szczególnym uwzględnieniem aktualnego oraz prognozowanego realnego poziomu stóp procentowych, dynamika zmian podaży pieniądza, bieżący poziom wyceny w poszczególnych segmentach rynku finansowego.
12. (skreślono)
13. W odniesieniu do Instrumentów Pochodnych dla których instrumentem bazowym są obligacje oraz stopy procentowe Fundusz podejmując decyzje inwestycyjne na rzecz Subfunduszu uwzględni następujące czynniki :
- 1) bieżące oraz prognozowane tempo wzrostu gospodarczego wraz z uwzględnieniem jego struktury;
  - 2) prognozowane zmiany w odniesieniu do krzywej dochodowości;
  - 3) polityka władz monetarnych ze szczególnym uwzględnieniem aktualnego oraz prognozowanego realnego poziomu stóp procentowych;
  - 4) dynamika zmian podaży pieniądza.
14. W odniesieniu do Instrumentów Pochodnych dla których instrumentem bazowym są kursy walut, Fundusz podejmując decyzje inwestycyjne na rzecz Subfunduszu uwzględni następujące czynniki:
- 1) bieżące oraz prognozowane tempo wzrostu gospodarczego wraz z uwzględnieniem jego struktury;
  - 2) polityka władz monetarnych ze szczególnym uwzględnieniem aktualnego oraz prognozowanego realnego poziomu stóp procentowych;
  - 3) dysparytet stóp procentowych;
  - 4) poziom presji inflacyjnej;
  - 5) dynamika zmian podaży pieniądza;
  - 6) struktura bilansu płatniczego.
15. (skreślono)
16. (skreślono)
17. (skreślono)
18. Głównymi kryteriami doboru lokat:
- 1) dla jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych i tytułów uczestnictwa jest:
    - a) możliwość efektywniejszej dywersyfikacji lokat dokonywanych przez Fundusz na rzecz Subfunduszu,
    - b) możliwość efektywniejszej realizacji celu inwestycyjnego Subfunduszu,
    - c) adekwatność polityki inwestycyjnej funduszu inwestycyjnego otwartego, funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania do polityki inwestycyjnej prowadzonej na rzecz Subfunduszu,
  - 2) dla depozytów jest:
    - a) oprocentowanie depozytów,
    - b) wiarygodność kontrahenta.

### **§ 33. Wysokość minimalnych wpłat.**

1. Z zastrzeżeniem ust. 2 pierwsza wpłata środków pieniężnych do Subfunduszu powinna wynosić nie mniej niż: 5000 złotych dla wpłat w złotych polskich, lub 2000 euro dla wpłat w euro lub 2000 USD dla wpłat w USD.
2. Z uwzględnieniem minimalnych wpłat do każdego z Subfunduszy wskazanych w ust. 1, pierwsza wpłata środków pieniężnych do Funduszu przez osoby fizyczne nie może być niższa niż:
  - 1) dla wpłat w złotych - równowartość w złotych 40 000 euro, ustalona przy zastosowaniu średniego kursu walut obcych ogłaszanego przez Narodowy Bank Polski w dniu dokonywania wpłaty środków,
  - 2) dla wpłat w euro - 40 000 euro,
  - 3) dla wpłat w USD - równowartość w USD złotych polskich stanowiących równowartość 40 000 euro, ustalona przy zastosowaniu średnich kursów walut obcych ogłaszanych przez Narodowy Bank Polski dla par walut: EUR/PLN i USD/PLN w dniu dokonywania wpłaty środków.
3. Każda kolejna wpłata do Subfunduszu powinna wynosić nie mniej niż 5000 złotych dla wpłat w złotych polskich lub 2000 euro dla wpłat w euro lub 2000 USD dla wpłat w USD.
4. Wpłaty i wypłaty środków pieniężnych w związku ze zbywaniem i odkupywaniem Jednostek Uczestnictwa mogą być dokonywane wyłącznie w złotych albo w euro albo w USD.
5. W przypadku wpłaty tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa w euro albo w USD, kwota euro albo USD podlega przeliczeniu na złote według kursu średniego złotego do euro albo USD ustalonego przez Narodowy Bank Polski i przyjętego przez Fundusz dla ustalenia Wartości Aktywów Netto Subfunduszu z dnia nabycia Jednostek Uczestnictwa. Wpłata tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa powinna spełniać wymogi określone odpowiednio w ust. 2 albo 3.
6. W przypadku wypłaty z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa w euro albo w USD, kwota w złotych podlega przeliczeniu na euro albo USD według kursu średniego złotego do euro albo USD ustalonego przez Narodowy Bank Polski i przyjętego przez Fundusz dla ustalenia Wartości Aktywów Netto Subfunduszu z dnia odkupienia Jednostek Uczestnictwa.

7. Wpłaty z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa, które zostały nabyte w wyniku wpłaty dokonanej w danej walucie, są dokonywane w tej samej walucie.

#### **§ 34. Maksymalne wysokości opłat.**

1. Przy otwarciu Subrejstru i zbywaniu Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu pobierana jest Opłata manipulacyjna.
2. Wysokość Opłaty manipulacyjnej pobieranej przy otwarciu Subrejstru nie może przekroczyć 100 zł.
3. Wysokość Opłaty manipulacyjnej pobieranej przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa nie może przekroczyć 1% środków wpłacanych na nabycie Jednostek Uczestnictwa.
4. (skreślono)
5. Wysokość stawki opłaty manipulacyjnej może być zależna od wartości środków wpłacanych w celu nabycia Jednostek Uczestnictwa i wartości Jednostek Uczestnictwa należących już do Uczestnika oraz od sposobu dokonania wpłaty na nabycie Jednostek Uczestnictwa.
6. Wysokość Opłaty wyrównawczej pobieranej w przypadku złożenia zlecenia zamiany do subfunduszu nie może przekroczyć 1% wartości Jednostek Uczestnictwa będących przedmiotem zlecenia zamiany.
7. Wysokość Opłaty wyrównawczej pobieranej w przypadku złożenia zlecenia konwersji do subfunduszu nie może przekroczyć 1% wartości Jednostek Uczestnictwa będących przedmiotem zlecenia konwersji.

#### **§ 35. Wynagrodzenie Towarzystwa.**

1. Towarzystwo jest uprawnione do pobierania wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem w wysokości do 1,5% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.
2. Wynagrodzenie naliczane jest w każdym Dniu Wyceny i za każdy dzień roku liczonego jako 365 lub 366 dni w przypadku gdy rok kalendarzowy ma 366 dni, od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu z poprzedniego Dnia Wyceny.
3. Wynagrodzenie pobierane jest miesięcznie i przekazywane ze środków Subfunduszu, w terminie do 7 dnia miesiąca następnego.
4. Ponad wynagrodzenie określone w ust. 1 Towarzystwo uprawnione jest do pobierania wynagrodzenia uzależnionego od wzrostu wartości aktywów netto na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu Agio-Kapitał (Wynagrodzenie Zmienne). Rezerwa na Wynagrodzenie Zmienne naliczana jest w każdym Dniu Wyceny zgodnie z poniższym algorytmem:  
Jeżeli  $[\text{WANJU}(t-1) - \text{WANJU}(t0)]/\text{WANJU}(t0) > 0,03$ , to:

$$R(t) = 20\% * [(\text{WANJU}(t-1) - \text{WANJU}(t0)) / \text{WANJU}(t0) - 0,03] * \text{WAN}(t-1) - R(t-1),$$

gdzie:

R(t) – wartość rezerwy na wynagrodzenie zmienne na Dzień Wyceny,

WANJU(t-1) – Wartość Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu Agio - Kapitał z poprzedniego Dnia Wyceny,

WANJU(t0) – Wartość Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu Agio - Kapitał na ostatni Dzień Wyceny każdego półrocza albo w przypadku pierwszego okresu naliczana wynagrodzenia zmiennego - wyceny z dnia będącego dniem otwarcia ksiąg rachunkowych Subfunduszu Agio - Kapitał,

WAN(t-1) – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu Agio - Kapitał z poprzedniego Dnia Wyceny,

R(t-1) – skumulowana wartość rezerwy na Wynagrodzenie Zmienne za dane półrocze na poprzedni Dzień Wyceny.

Dodatnia wartość R(t) oznacza konieczność utworzenia rezerwy na Wynagrodzenie Zmienne powiększającej wartość skumulowanej rezerwy na Wynagrodzenie Zmienne o kwotę R(t)

Ujemna wartość R(t) oznacza konieczność rozwiązania rezerwy na wynagrodzenie zmienne zmniejszającej wartość skumulowanej rezerwy na Wynagrodzenie Zmienne o kwotę R(t)

5. Subfundusz Agio - Kapitał przekazuje Towarzystwu Wynagrodzenie Zmienne w kwocie skumulowanej rezerwy na Wynagrodzenie Zmienne utworzonej na pierwszy Dzień Wyceny półrocza następującego po półroczu, za który naliczane jest Wynagrodzenie Zmienne.
6. Skumulowana rezerwa na wynagrodzenie Zmienne R (t-1) utworzona na drugi dzień wyceny danego półrocza, za które naliczane jest Wynagrodzenie Zmienne wynosi zero.
7. Wynagrodzenie Zmienne wypłacane jest ze środków Subfunduszu Agio - Kapitał nie później niż w terminie 1 miesiąca od zakończenia półrocza, za który naliczane jest Wynagrodzenie Zmienne.
8. Towarzystwo może postanowić o nie naliczaniu i nie pobieraniu wynagrodzenia, o którym mowa w ust. 1 - 6 lub naliczaniu i pobieraniu jego części.

#### **§ 36. Koszty Subfunduszu**

1. Wszelkie koszty działalności Subfunduszu pokrywane są ze środków Towarzystwa, z wyjątkiem:
  - 1) nie podlegających limitowaniu:
    - a) prowizji i opłat związanych z nabywaniem, zbywaniem i przechowywaniem składników lokat na rzecz Subfunduszu, w tym prowizji maklerskich i bankowych, na rzecz podmiotów innych niż Depozytariusz;
    - b) kosztów ponoszonych na rzecz Depozytariusza z tytułu opłat związanych z rozliczaniem transakcji nabywania i zbywania składników lokat na rzecz Subfunduszu;
    - c) kosztów odsetek, prowizji i innych opłat od zaciągniętych przez Fundusz na rzecz Subfunduszu kredytów i pożyczek;
    - d) kosztów opłat sądowych i taks notarialnych;
    - e) podatków, opłat za zezwolenia i rejestracje oraz innych opłat pobieranych przez właściwe organy państwowe w związku z działalnością Funduszu;
  - 2) kosztów opłat na rzecz Depozytariusza z tytułu prowadzenia rejestru Aktywów Subfunduszu na podstawie umowy o prowadzenie rejestru Aktywów Funduszu, w części dotyczącej Subfunduszu, pokrywanych przez Subfundusz w wysokości nie większej niż 0,025% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu rocznie oraz kosztów opłat na rzecz Depozytariusza z tytułu kontroli wyceny Aktywów Funduszu na podstawie umowy o prowadzenie rejestru Aktywów Funduszu, w części dotyczącej Subfunduszu, pokrywanych przez Subfundusz w wysokości nie większej niż 48.000 PLN rocznie;
  - 3) kosztów na rzecz Agenta Transferowego z tytułu prowadzenia Rejestru i Subrejstru oraz z tytułu prowadzenia

- rachunkowości, wyceny składników Aktywów Subfunduszu i innych kosztów wynikających z prowadzenia księgowości Subfunduszu w wysokości nie większej niż 150.000 PLN rocznie;
- 4) kosztów na rzecz biegłego rewidenta z tytułu przeglądu i badania sprawozdań finansowych Funduszu w części dotyczącej Subfunduszu, do kwoty 15.000 PLN w roku obrotowym;
  - 5) kosztów dokonywania ogłoszeń i publikacji innych materiałów związanych z działalnością Subfunduszu, w szczególności wymaganych przepisami prawa i Statutu, druku prospektu i sprawozdań finansowych, przygotowania i druku materiałów informacyjnych, pokrywane są z Aktywów Subfunduszu w wysokości do 0,5% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym roku obrotowym;
  - 6) opłat licencyjnych związanych z wykorzystywanym przez Fundusz oprogramowaniem komputerowym, w wysokości do 20.000 PLN w danym roku obrotowym;
  - 7) kosztów likwidacji Subfunduszu, w tym kosztów wynagrodzenia likwidatora, w wysokości nie większej niż 250 000 PLN;
  - 8) kosztów likwidacji Funduszu, w tym kosztów wynagrodzenia likwidatora, w wysokości nie większej niż 250 000 PLN.
2. Koszty, o których mowa w ust. 1, pokrywane są przez Subfundusz w takim zakresie w jakim dotyczą proporcjonalnie składników Aktywów Subfunduszu, chyba że koszty te związane są wyłącznie z funkcjonowaniem Subfunduszu, wówczas pokrywa je w całości Subfundusz.
  3. Jeżeli obowiązek pokrycia kosztów, o których mowa w ust. 1 obciąża kilka Subfunduszy łącznie i nie można ustalić części, która obciąża Subfundusz, partycypację Subfunduszu w tych kosztach oblicza się na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do sumy Wartości Aktywów Netto wszystkich Subfunduszy, na których ciąży obowiązek pokrycia tych kosztów.
  4. Jeżeli obowiązek pokrycia kosztów, o których mowa w ust. 1 obciąża Fundusz w całości i nie można ustalić części, która obciąża Subfundusz, partycypację Subfunduszu w tych kosztach oblicza się na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto tego Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu.
  5. Na potrzeby dokonywania obliczeń, o których mowa powyżej Wartość Aktywów Netto Funduszu, Wartość Aktywów Netto Subfunduszu i innych Subfunduszy, ustalana jest w Dniu Wyceny poprzedzającym dzień, w którym nastąpiło ujęcie w księgach rachunkowych Funduszu kosztów, o których mowa w ust. 1 powyżej.
  6. Pokrycie kosztów i innych ciężarów wymienionych w ust. 1 następuje w terminach ich wymagalności, wynikających z zawartych umów i obowiązujących przepisów prawa.
  7. Koszty przekraczające limity wskazane w ust. 1 pkt 2 – 8 pokrywane są przez Towarzystwo w terminach ich wymagalności.
  8. Towarzystwo może podjąć decyzję o pokrywaniu kosztów wskazanych w ust. 1 pkt 1 – 8.

## **ROZDZIAŁ XII. Subfundusz Agio-Delta**

### **§ 37. Cel inwestycyjny Subfunduszu.**

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu, jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.
2. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia przez Subfundusz celu inwestycyjnego określonego w ust. 1.
3. Fundusz realizuje cel inwestycyjny Subfunduszu w ramach aktywnego zarządzania poprzez inwestowanie Aktywów Subfunduszu w proporcji zależnej od oceny perspektyw rynku danej kategorii lokat, w każdą z poszczególnych kategorii lokat wymienionych w § 38 , z zastrzeżeniem ograniczeń wynikających z Ustawy i Statutu. Subfundusz charakteryzuje się brakiem sztywnych zasad dywersyfikacji kategorii lokat oraz dużą zmiennością składników lokat posiadanych w portfelu.
4. Subfundusz charakteryzuje się wysokim ryzykiem inwestycyjnym wynikającym z braku ściśle określonych zasad dywersyfikacji lokat Subfunduszu.
5. Fundusz dokonując lokat Aktywów Subfunduszu będzie stosował następujące zasady dywersyfikacji lokat:
  - 1) papiery wartościowe, w tym akcje, prawa do akcji, warranty subskrypcyjne, prawa poboru akcji, obligacje, obligacje zamienne na akcje, kwity depozytowe, listy zastawne, certyfikaty inwestycyjne będące przedmiotem publicznej oferty jak i nie będące przedmiotem takiej oferty - od 0% do 100% wartości Aktywów Subfunduszu,
  - 2) Instrumenty Rynku Pieniężnego - od 0% do 100% wartości Aktywów Subfunduszu,
  - 3) waluty - od 0% do 40% wartości Aktywów Subfunduszu,
  - 4) tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych - od 0% do 50% wartości Aktywów Subfunduszu,
  - 5) Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne oraz Towarowe Instrumenty Pochodne zgodnie z postanowieniami § 39,
  - 6) wierzytelności z wyjątkiem wierzytelności osób fizycznych, pod warunkiem, że są zbywalne - od 0% do 25% wartości Aktywów Subfunduszu,
  - 7) depozyty - od 0% do 100% wartości Aktywów Subfunduszu,
  - 8) jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej - od 0% do 50% wartości Aktywów Subfunduszu.

### **§ 38. Przedmiot lokat Subfunduszu.**

1. Fundusz będzie dążył do realizacji celu inwestycyjnego Subfunduszu poprzez inwestowanie Aktywów Subfunduszu w kategorii lokat, o których mowa w ust. 2.
2. Fundusz lokuje Aktywa Subfunduszu z zachowaniem zasad i ograniczeń inwestycyjnych określonych dla funduszu inwestycyjnego zamkniętego, w:
  - 1) papiery wartościowe;
  - 2) Instrumenty Rynku Pieniężnego;
  - 3) waluty;
  - 4) tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych;
  - 5) Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne oraz Towarowe Instrumenty Pochodne;
  - 6) wierzytelności z wyjątkiem wierzytelności osób fizycznych;  
– pod warunkiem, że są zbywalne;
  - 7) depozyty;

- 8) jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.
  3. Papiery wartościowe oraz Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot oraz wierzytelności wobec tego podmiotu nie mogą stanowić, z zastrzeżeniem ust. 4, łącznie więcej niż 20% Wartości Aktywów Subfunduszu.
  4. Zasad, o których mowa w ust. 3, nie stosuje się do lokat w papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez:
    - 1) Skarb Państwa;
    - 2) Narodowy Bank Polski;
    - 3) państwo należące do OECD;
    - 4) międzynarodową instytucję finansową, której członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno państwo należące do OECD.
  5. Listy zastawne wyemitowane przez jeden bank hipoteczny nie mogą stanowić więcej niż 25 % wartości Aktywów Subfunduszu.
  6. Lokaty, o których mowa w ust. 2 pkt 3, nie mogą stanowić więcej niż 20% wartości Aktywów Subfunduszu w odniesieniu do waluty obcej jednego państwa lub euro.
  7. Lokaty, o których mowa w ust. 2 pkt 4 i 8, nie mogą stanowić więcej niż 30% wartości Aktywów Subfunduszu w odniesieniu do lokat w jednostki uczestnictwa lub tytuły uczestnictwa jednego funduszu inwestycyjnego.
  8. Depozyty w jednym banku krajowym, banku zagranicznym lub instytucji kredytowej nie mogą stanowić więcej niż 20% wartości Aktywów Subfunduszu.
  9. Fundusz może zaciągać na rzecz Subfunduszu, wyłącznie w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, pożyczki i kredyty, o terminie spłaty do roku, w łącznej wysokości nie przekraczającej 10 % Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w chwili zawarcia umowy pożyczki lub kredytu.
  10. Fundusz w imieniu Subfunduszu może udzielać innym podmiotom pożyczek papierów wartościowych, których przedmiotem są papiery wartościowe wyłącznie w trybie określonym przepisami wydanymi na podstawie art. 94 ust.1 pkt 3 Ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o obrocie instrumentami finansowymi oraz pod warunkiem, że:
    - 1) Fundusz otrzyma na rzecz Subfunduszu zabezpieczenie w środkach pieniężnych lub papierach wartościowych, w które Fundusz może lokować zgodnie z postanowieniami niniejszego Rozdziału;
    - 2) wartość zabezpieczenia będzie równa co najmniej 50% wartości pożyczonych papierów wartościowych na każdy Dzień Wyceny do dnia zwrotu pożyczonych papierów wartościowych;
    - 3) pożyczka zostanie udzielona na okres nieprzekraczający 12 miesięcy.
  11. Do portfela inwestycyjnego prowadzonego przez Fundusz na rzecz Subfunduszu nie mogą być nabywane Jednostki Uczestnictwa żadnego innego Subfunduszu.
  12. Ograniczenia inwestycyjne, o których mowa w § 38 - 40 odnoszą się również do wartości pozycji krótkiej netto. Przez pozycję krótką netto należy rozumieć sytuację, w której łączna wartość lokat danego typu wyznaczona zgodnie z zasadami opisanymi w § 14 oraz § 38 - 40 jest mniejsza od zera.
- § 39. Instrumenty Pochodne. Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne. Towarowe Instrumenty Pochodne.**
1. Fundusz może dokonywać lokat na rzecz Subfunduszu w Instrumenty Pochodne, w tym w Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, dla których instrumentami bazowymi (Bazą Instrumentów Pochodnych) są:
    - 1) indeksy giełdowe,
    - 2) akcje,
    - 3) obligacje,
    - 4) stopy procentowe,
    - 5) waluta obca,a także w Towarowe Instrumenty Pochodne, których cena zależy bezpośrednio lub pośrednio od wartości:
    - 6) metali,
    - 7) surowców energetycznych,
    - 8) produktów rolnych pochodzenia roślinnego,
    - 9) produktów rolnych pochodzenia zwierzęcego,pod warunkiem, że instrumenty takie będą dopuszczone do obrotu na giełdach towarowych.
  2. Lokat w Instrumenty Pochodne, o których mowa w ust. 1 Fundusz będzie dokonywał na rzecz Subfunduszu:
    - 1) w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą:
      - a) kursów, cen lub wartości papierów wartościowych i Instrumentów Rynku Pieniężnego, posiadanych przez Subfundusz, lub papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego, które Fundusz zamierza nabyć w przyszłości na rzecz Subfunduszu;
      - b) kursów walut w związku z lokatami Funduszu na rzecz Subfunduszu;
      - c) wysokości stóp procentowych w związku z lokatami w depozyty, dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego oraz aktywami utrzymywanymi na zaspokojenie bieżących zobowiązań Funduszu zaciągniętych na rzecz i w imieniu Subfunduszu;
    - 2) w celu sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu, przy czym przy wyborze poszczególnych instrumentów Fundusz będzie kierował się kryteriami płynności oraz podnoszenia stopy zwrotu Subfunduszu.
  3. Przy wyliczeniu limitów, o których mowa w § 38 uwzględnia się wartość Bazy Instrumentów Pochodnych według następujących zasad:
    - 1) w przypadku zajęcia pozycji w Instrumentach Pochodnych skutkującej powstaniem po stronie Funduszu, działającego w imieniu i na rzecz Subfunduszu, zobowiązania do sprzedaży papierów wartościowych, Instrumentów Rynku Pieniężnego lub walut obcych albo do spełnienia świadczenia pieniężnego w wysokości odpowiadającej wartości świadczenia w tej umowie sprzedaży – wartość Bazy Instrumentu Pochodnego przyjmuje się ze znakiem ujemnym;
    - 2) w przypadku zajęcia pozycji w Instrumentach Pochodnych skutkującej powstaniem po stronie Funduszu, działającego w imieniu i na rzecz Subfunduszu, zobowiązania do zakupu papierów wartościowych, Instrumentów Rynku Pieniężnego lub walut obcych albo do spełnienia świadczenia pieniężnego w wysokości odpowiadającej wartości świadczenia w tej umowie sprzedaży – wartość Bazy Instrumentu Pochodnego przyjmuje się ze znakiem dodatnim.

4. Wartość Bazy Instrumentu Pochodnego wyznacza się jako iloczyn jednostki pieniężnej (mnożnika) zgodnie ze standardem danego Instrumentu Pochodnego oraz jego wartości (kursu).
5. Maksymalna wartość zaangażowania w Instrumenty Pochodne liczona jako suma wartości ryzyka kontrahenta wynikającego z zawartych umów, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, oraz wartości bezwzględnych pozycji Instrumentami Pochodnymi wyznaczonych jako różnica wartości pozycji długich oraz wartości pozycji krótkich, na każdym z Instrumentów Pochodnych (ustalona z uwzględnieniem zasad określonych w ust. 3) nie może stanowić więcej niż 200% wartości Aktywów Subfunduszu.
6. Wartość Bazy Instrumentów Pochodnych, o których mowa w ust. 1 pkt 2 - 9 nie może stanowić więcej niż:
  - 1) 40% wartości Aktywów Subfunduszu w odniesieniu do akcji i 20% wartości Aktywów Subfunduszu w odniesieniu do akcji jednego emitenta;
  - 2) 40% wartości Aktywów Subfunduszu w odniesieniu do obligacji i 20% wartości Aktywów Subfunduszu w odniesieniu do obligacji jednego emitenta z wyłączeniem papierów wartościowych, o których mowa w § 38 ust. 5;
  - 3) 40% wartości Aktywów Subfunduszu w odniesieniu do stóp procentowych i 20% wartości Aktywów Subfunduszu w odniesieniu do stopy procentowej dotyczącej waluty jednego państwa lub euro, przy czym wartość Bazy Instrumentów Pochodnych, o których mowa w ust. 1 pkt 4) ustalana jest w odniesieniu do wysokości nominału Instrumentu Pochodnego z uwzględnieniem bieżącej stopy procentowej;
  - 4) 40% wartości Aktywów Subfunduszu w odniesieniu do walut i 20% wartości Aktywów Subfunduszu w odniesieniu do waluty jednego państwa lub euro;
  - 5) 40% wartości Aktywów Subfunduszu w odniesieniu do metali i 20% wartości Aktywów Subfunduszu w odniesieniu do jednego metalu;
  - 6) 40% wartości Aktywów Subfunduszu w odniesieniu do surowców energetycznych i 20% wartości Aktywów Subfunduszu w odniesieniu do jednego surowca energetycznego;
  - 7) 40% wartości Aktywów Subfunduszu w odniesieniu do produktów rolnych pochodzenia zwierzęcego i 20% wartości Aktywów Subfunduszu w odniesieniu do jednego produktu rolnego pochodzenia zwierzęcego;
  - 8) 40% wartości Aktywów Subfunduszu w odniesieniu do produktów rolnych pochodzenia roślinnego i 20% wartości Aktywów Subfunduszu w odniesieniu do jednego produktu rolnego pochodzenia roślinnego.
7. Fundusz dokonuje lokat w imieniu Subfunduszu w Instrumenty Pochodne, w tym w Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, zgodnie z kryteriami wymienionymi w § 40 ust. 7, z uwzględnieniem specyfiki danego instrumentu.
8. Fundusz może dokonywać lokat Aktywów Subfunduszu w Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, pod warunkiem, że:
  - 1) stroną transakcji jest podmiot z siedzibą w państwie będącym członkiem Unii Europejskiej lub nie będącym członkiem Unii Europejskiej państwie należącym do OECD, podlegający nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym lub kapitałowym w tym państwie;
  - 2) lokata jest dokonywana wyłącznie za pośrednictwem banków krajowych lub instytucji kredytowych;
  - 3) instrumenty te podlegają możliwej do zweryfikowania wycenie według wartości godziwej w Dniach Wyceny;
  - 4) instrumenty te mogą zostać w dowolnym czasie sprzedane lub pozycja w nich zajęta może być w dowolnym czasie zlikwidowana lub zamknięta transakcją równoważącą.
9. Przy dokonywaniu lokat na rzecz Subfunduszu w Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne Fundusz ustala wartość ryzyka kontrahenta, rozumianą jako wartość niezrealizowanego zysku na transakcjach, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne. Przy ustalaniu niezrealizowanego zysku nie uwzględnia się opłat bądź świadczeń ponoszonych przy zawarciu transakcji. Jeżeli Fundusz działający na rzecz Subfunduszu posiada otwarte pozycje w Niewystandaryzowanych Instrumentach Pochodnych z tytułu kilku transakcji z tym samym podmiotem, wartość ryzyka kontrahenta jest wyznaczana jako różnica niezrealizowanych zysków i strat na wszystkich transakcjach.
10. Wartość ryzyka kontrahenta w odniesieniu do jednego podmiotu z tytułu lokat w Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne nie może przekraczać 20% wartości Aktywów Subfunduszu. Jednocześnie wartość ryzyka kontrahenta w odniesieniu do jednej umowy z tym samym podmiotem z tytułu lokat w Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne nie może przekraczać 10% wartości Aktywów Subfunduszu. Wartość ryzyka kontrahenta w odniesieniu do wszystkich umów z tytułu lokat w Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne nie może przekraczać 200 % wartości Aktywów Subfunduszu.
11. Z lokatami w Instrumenty Pochodne związane są następujące rodzaje ryzyka:
  - 1) ryzyko rynkowe Instrumentu Pochodnego, związane z niekorzystnymi zmianami ceny, kursu lub wartości Instrumentu Pochodnego;
  - 2) ryzyko rynkowe bazy Instrumentu Pochodnego, związane z niekorzystnymi zmianami cen, kursów lub wartości instrumentów będących bazą Instrumentu Pochodnego;
  - 3) ryzyko niedopasowania wyceny Instrumentu Pochodnego do wyceny bazy Instrumentu Pochodnego;
  - 4) ryzyko niewypłacalności kontrahenta;
  - 5) ryzyko rozliczenia transakcji, związane z możliwością występowania błędów lub opóźnień w rozliczeniach transakcji, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne;
  - 6) ryzyko płynności, związane z faktem, że Instrumenty Pochodne, które mogą być przedmiotem lokat Funduszu na rzecz Subfunduszu, nie muszą być przedmiotem obrotu na rynkach regulowanych;
  - 7) ryzyko operacyjne związane z zawodnością systemów informatycznych i wewnętrznych systemów kontrolnych kontrahentów oraz Towarzystwa;
  - 8) ryzyko stosowania dźwigni finansowej – w przypadku, gdy w Instrumenty Pochodne wbudowany jest mechanizm kredytowy, to znaczy Fundusz wnosi depozyt zabezpieczający w wysokości niższej niż wartość Bazy Instrumentu Pochodnego, istnieje możliwość poniesienia przez Fundusz działający na rzecz Subfunduszu, straty przewyższającej wartość depozytu zabezpieczającego, mechanizm dźwigni finansowej powoduje zwielokrotnienie zysków i strat z inwestycji - Subfundusz może być narażony na istotne ryzyko w związku z wykorzystaniem tego mechanizmu.

#### **§ 40. Kryteria doboru lokat.**

1. Głównym kryterium, którym Fundusz kieruje się przy doborze lokat do Subfunduszu, jest maksymalizacja wzrostu wartości Aktywów Subfunduszu w długim horyzoncie inwestycyjnym.

2. Udział poszczególnych kategorii lokat w Aktywach Subfunduszu, w ramach limitów, o których mowa w § 38 i 39, uzależniony jest od oceny bieżącej oraz prognozowanej sytuacji na rynkach finansowych oraz towarowych dokonanej przez zarządzającego Subfunduszem. Dążąc do realizacji celu inwestycyjnego zarządzający Subfunduszem będzie w sposób aktywny stosować taktyczną i strategiczną alokację aktywów, polegającą na odpowiednim zwiększaniu i pomniejszaniu udziału lokat Subfunduszu w instrumentach o charakterze dłużnym lub udziałowym w oparciu o własną ocenę dochodowości tych klas aktywów. Stosując aktywną alokację aktywów zarządzający Subfunduszem dokonuje oceny sytuacji w skali makro w zakresie istniejących warunków i trendów rynkowych oraz prognoz krótko-, średnio- i długoterminowych w zakresie poszczególnych kategorii aktywów i kieruje wskazanymi w niniejszym paragrafie kryteriami doboru lokat dla poszczególnych ich kategorii. W związku z przyjętą przez Subfundusz polityką inwestycyjną polegającą na możliwości aktywnego lokowania przez zarządzającego Subfunduszem w każdą kategorię lokat wskazaną w § 38, ryzyko związane z przyjętą polityką inwestycyjną Subfunduszu i sposobem zarządzania jego aktywami jest zmienne i zależy przede wszystkim od udziału w Aktywach Subfunduszu poszczególnych określonych w § 38 kategorii lokat.
3. Dokonując alokacji aktywów pomiędzy kategorie lokat, o których mowa w § 38 ust. 2 Fundusz priorytetowo będzie traktował wskazania analizy makroekonomicznej oraz fundamentalnej, bazując w szczególności na takich zmiennych, jak:
  - 1) bieżące oraz prognozowane tempo wzrostu gospodarczego wraz z uwzględnieniem jego struktury;
  - 2) poziom presji inflacyjnej;
  - 3) polityka władz monetarnych ze szczególnym uwzględnieniem aktualnego oraz prognozowanego realnego poziomu stóp procentowych;
  - 4) dynamika zmian podaży pieniądza;
  - 5) bieżący poziom wyceny w poszczególnych segmentach rynku finansowego;
  - 6) płynność danej kategorii lokat.
4. Dokonując alokacji Aktywów Subfunduszu pomiędzy branże oraz akcje poszczególnych spółek w odniesieniu do inwestycji o przewidywanym horyzoncie inwestycyjnym przekraczającym 6 miesięcy Fundusz priorytetowo będzie traktował wskazania analizy fundamentalnej, opierając decyzje inwestycyjne na takich czynnikach, jak:
  - 1) ogólne perspektywy rozwoju branży oraz przedsiębiorstwa;
  - 2) bieżąca oraz prognozowana zdolność przedsiębiorstwa do generowania dodatkich przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej;
  - 3) ryzyko operacyjne oraz finansowe prowadzonej działalności;
  - 4) relacja bieżącej wyceny przedsiębiorstwa względem bieżącej wartości prognozowanych przepływów pieniężnych;
  - 5) aktualna wycena przedsiębiorstwa w relacji do grupy porównywalnych spółek o podobnym profilu działalności;
  - 6) kompetencje kadry zarządzającej;
  - 7) ład korporacyjny;
  - 8) płynność.
5. Dokonując alokacji Aktywów Subfunduszu pomiędzy branże oraz akcje poszczególnych spółek w odniesieniu do inwestycji o przewidywanym horyzoncie inwestycyjnym nie przekraczającym 6 miesięcy Fundusz oprócz analizy fundamentalnej będzie wykorzystywał również analizę techniczną.
6. W przypadku dłużnych papierów wartościowych oraz Instrumentów Rynku Pieniężnego, zarządzający Funduszem podejmując decyzje inwestycyjne będzie brał pod uwagę następujące czynniki: prognozowane zmiany w odniesieniu do krzywej dochodowości, ryzyko kredytowe, a także płynność danego Instrumentu lub papieru wartościowego.
7. W przypadku transakcji, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne, w tym w Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, Fundusz podejmując decyzje inwestycyjne na rzecz Subfunduszu będzie brał pod uwagę następujące czynniki:
  - 1) wpływ zastosowania Instrumentów Pochodnych na efektywność realizacji celu inwestycyjnego Funduszu;
  - 2) poziom płynności Instrumentu Pochodnego rozumiany jako relacja wartości pozycji otwartych przez Fundusz w Instrumentach Pochodnych w stosunku do średniej łącznej wartości obrotu na danym rynku;
  - 3) koszty transakcyjne związane z zajęciem pozycji przez Fundusz na rynku Instrumentów Pochodnych w relacji do kosztów związanych z zawarciem transakcji, których przedmiotem jest analogiczny instrument bazowy;
  - 4) ryzyko bazy rozumiane jako relacja zmiany wartości Instrumentu Pochodnego w stosunku do oczekiwanej zmiany wartości instrumentu bazowego;
  - 5) profil ryzyka inwestycyjnego Instrumentu Pochodnego;
  - 6) wpływ na ryzyko inwestycyjne z perspektywy zagregowanego portfela inwestycyjnego Funduszu.
8. W celu sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu w przypadku transakcji zawieranych na rynku Instrumentów Pochodnych Fundusz podejmując decyzje inwestycyjne na rzecz Subfunduszu będzie brał pod uwagę następujące czynniki:
  - 1) w oczekiwaniu wzrostu ceny instrumentu bazowego będzie zajmował pozycje „długie” (będzie nabywał kontrakty terminowe oraz nabywał opcje kupna),
  - 2) w oczekiwaniu spadku ceny instrumentu bazowego będzie zajmował pozycje „krótkie” (będzie sprzedawał kontrakty terminowe oraz nabywał opcje sprzedaży).
9. W przypadku transakcji o przewidywanym horyzoncie inwestycyjnym dłuższym niż 1 miesiąc, Fundusz podejmując decyzje inwestycyjne na rzecz Subfunduszu, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne, będzie bazował głównie na wskazaniach analizy makroekonomicznej oraz fundamentalnej.
10. W przypadku transakcji o przewidywanym horyzoncie inwestycyjnym krótszym niż 1 miesiąc, Fundusz podejmując decyzje inwestycyjne na rzecz Subfunduszu, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne, będzie bazował głównie na wskazaniach analizy technicznej.
11. W odniesieniu do Instrumentów Pochodnych dla których instrumentem bazowym są indeksy rynków akcji, Fundusz podejmując decyzje inwestycyjne na rzecz Subfunduszu uwzględnia takie czynniki jak: bieżące oraz prognozowane tempo wzrostu gospodarczego wraz z uwzględnieniem jego struktury, poziom presji inflacyjnej, polityka władz monetarnych ze szczególnym uwzględnieniem aktualnego oraz prognozowanego realnego poziomu stóp procentowych, dynamika zmian podaży pieniądza, bieżący poziom wyceny w poszczególnych segmentach rynku finansowego,
12. W odniesieniu do Instrumentów Pochodnych dla których instrumentem bazowym są akcje przedsiębiorstw Fundusz podejmując

decyzje inwestycyjne na rzecz Subfunduszu uwzględnia następujące czynniki :

- 1) ogólne perspektywy rozwoju przedsiębiorstwa,
  - 2) bieżąca oraz prognozowana zdolność przedsiębiorstwa do generowania dodatnich przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej,
  - 3) strategia konkurencyjna przedsiębiorstwa,
  - 4) ryzyko operacyjne oraz finansowe prowadzonej działalności,
  - 5) aktualna wycena przedsiębiorstwa względem bieżącej wartości prognozowanych przepływów pieniężnych,
  - 6) aktualna wycena przedsiębiorstwa w relacji do grupy porównywalnych spółek o podobnym profilu działalności,
  - 7) kompetencje kadry zarządzającej,
  - 8) ład korporacyjny.
13. W odniesieniu do Instrumentów Pochodnych dla których instrumentem bazowym są obligacje oraz stopy procentowe Fundusz podejmując decyzje inwestycyjne na rzecz Subfunduszu uwzględnia następujące czynniki:
- 1) bieżące oraz prognozowane tempo wzrostu gospodarczego wraz z uwzględnieniem jego struktury;
  - 2) prognozowane zmiany w odniesieniu do krzywej dochodowości;
  - 3) polityka władz monetarnych ze szczególnym uwzględnieniem aktualnego oraz prognozowanego realnego poziomu stóp procentowych;
  - 4) dynamika zmian podaży pieniądza.
14. W odniesieniu do Instrumentów Pochodnych dla których instrumentem bazowym są kursy walut, Fundusz podejmując decyzje inwestycyjne na rzecz Subfunduszu uwzględnia następujące czynniki:
- 1) bieżące oraz prognozowane tempo wzrostu gospodarczego wraz z uwzględnieniem jego struktury;
  - 2) polityka władz monetarnych ze szczególnym uwzględnieniem aktualnego oraz prognozowanego realnego poziomu stóp procentowych;
  - 3) dysparytet stóp procentowych;
  - 4) poziom presji inflacyjnej;
  - 5) dynamika zmian podaży pieniądza;
  - 6) struktura bilansu płatniczego.
15. W odniesieniu do Instrumentów Pochodnych dla których instrumentem bazowym są surowce energetyczne, Fundusz podejmując decyzje inwestycyjne na rzecz Subfunduszu uwzględnia następujące czynniki:
- 1) bieżące oraz prognozowane tempo globalnego wzrostu gospodarczego;
  - 2) bieżący oraz prognozowany poziom zapotrzebowania na surowce energetyczne;
  - 3) rozwój sytuacji geopolitycznej;
  - 4) polityka organizacji OPEC w kwestii limitów wydobycia;
  - 5) poziom zapasów surowców energetycznych ze szczególnym uwzględnieniem Stanów Zjednoczonych;
  - 6) warunki pogodowe;
  - 7) notowania amerykańskiego dolara.
16. W odniesieniu do Instrumentów Pochodnych dla których instrumentem bazowym są metale, zarządzający Fundusz podejmując decyzje inwestycyjne na rzecz Subfunduszu uwzględnia następujące czynniki :
- 1) bieżące oraz prognozowane tempo globalnego wzrostu gospodarczego;
  - 2) bieżący oraz prognozowany poziom zapotrzebowania na metale;
  - 3) poziom zapasów metali monitorowany przez najważniejsze giełdy towarowe;
  - 4) rozwój sytuacji geopolitycznej;
  - 5) notowania amerykańskiego dolara.
17. W odniesieniu do Instrumentów Pochodnych dla których instrumentem bazowym są produkty rolne pochodzenia zwierzęcego i roślinnego, Fundusz podejmując decyzje inwestycyjne na rzecz Subfunduszu uwzględnia następujące czynniki:
- 1) bieżący oraz prognozowany poziom konsumpcji produktów rolnych pochodzenia zwierzęcego oraz roślinnego,
  - 2) bieżący poziom zapasów zbóż,
  - 3) warunki pogodowe,
  - 4) raporty amerykańskiego Departamentu Rolnictwa.
18. Głównymi kryteriami doboru lokat:
- 1) dla jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych i tytułów uczestnictwa jest:
    - a) możliwość efektywniejszej dywersyfikacji lokat dokonywanych przez Fundusz na rzecz Subfunduszu
    - b) możliwość efektywniejszej realizacji celu inwestycyjnego Subfunduszu,
    - c) adekwatność polityki inwestycyjnej funduszu inwestycyjnego otwartego, funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania do polityki inwestycyjnej prowadzonej na rzecz Subfunduszu,
  - 2) dla depozytów jest:
    - a) oprocentowanie depozytów,
    - b) wiarygodność kontrahenta.

#### **§ 41. Wysokość minimalnych wpłat.**

1. Z zastrzeżeniem ust. 2 pierwsza wpłata środków pieniężnych do Subfunduszu powinna wynosić nie mniej niż: 5.000 złotych dla wpłat w złotych polskich, lub 2.000 euro dla wpłat w euro lub 2.000 USD dla wpłat w USD.
2. Z uwzględnieniem minimalnej wpłaty do Subfunduszu wskazanej w ust. 1, pierwsza wpłata środków pieniężnych do Funduszu dokonana przez osoby fizyczne nie może być niższa niż:
  - 1) dla wpłat w złotych - równowartość w złotych 40.000 euro, ustalona przy zastosowaniu średniego kursu walut obcych ogłaszanego przez Narodowy Bank Polski w dniu dokonywania wpłaty środków,
  - 2) dla wpłat w euro – 40.000 euro,
  - 3) dla wpłat w USD - równowartość w USD złotych polskich stanowiących równowartość 40.000 euro, ustalona przy zastosowaniu średnich kursów walut obcych ogłaszanego przez Narodowy Bank Polski dla par walut: EUR/PLN i USD/PLN w dniu dokonywania wpłaty środków.

3. Każda kolejna wpłata do Subfunduszu powinna wynosić nie mniej niż 5.000 złotych dla wpłat w złotych polskich lub 2.000 euro dla wpłat w euro lub 2.000 USD dla wpłat w USD.
4. Wpłaty i wypłaty środków pieniężnych w związku ze zbywaniem i odkupywaniem Jednostek Uczestnictwa mogą być dokonywane wyłącznie w złotych albo w euro albo w USD.
5. W przypadku wpłaty tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa w euro albo w USD, kwota euro albo USD podlega przeliczeniu na złote według kursu średniego złotego do euro albo USD ustalonego przez Narodowy Bank Polski i przyjętego przez Fundusz dla ustalenia Wartości Aktywów Netto Subfunduszu z dnia nabycia Jednostek Uczestnictwa. Wpłata tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa powinna spełniać wymogi określone odpowiednio w ust. 2 albo 3.
6. W przypadku wypłaty z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa w euro albo USD, kwota w złotych podlega przeliczeniu na euro albo USD według kursu średniego złotego do euro albo USD ustalonego przez Narodowy Bank Polski i przyjętego przez Fundusz dla ustalenia Wartości Aktywów Netto Subfunduszu z dnia odkupienia Jednostek Uczestnictwa.
7. Wypłaty z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa, które zostały nabyte w wyniku wpłaty dokonanej w danej walucie, są dokonywane w tej samej walucie.

#### **§ 42. Maksymalne wysokości opłat.**

1. Przy otwarciu Subrejestr, zbywaniu i odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu pobierana jest Opłata manipulacyjna.
2. Wysokość Opłaty manipulacyjnej pobieranej przy otwarciu Subrejestr nie może przekroczyć 100 zł.
3. Wysokość Opłaty manipulacyjnej pobieranej przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa nie może przekroczyć 4% środków wpłacanych na nabycie Jednostek Uczestnictwa.
4. Wysokość Opłaty manipulacyjnej pobieranej przy odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa nie może przekroczyć 1% środków wypłacanych Uczestnikowi z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa. Opłata, o której mowa w zdaniu poprzednim, nie będzie pobierana w przypadku, gdy Uczestnik złoży zlecenie odkupienia Jednostek Uczestnictwa po upływie 12 miesięcy od dnia, w którym nastąpiło pierwsze nabycie Jednostek Uczestnictwa na danym Subrejestrze Uczestnika.
5. Wysokość stawki Opłaty manipulacyjnej może być zależna od wartości środków wpłacanych w celu nabycia Jednostek Uczestnictwa i wartości Jednostek Uczestnictwa należących już do Uczestnika oraz od sposobu dokonania wpłaty na nabycie Jednostek Uczestnictwa.
6. Wysokość Opłaty wyrównawczej pobieranej w przypadku złożenia zlecenia zamiany nie może przekroczyć 4% wartości Jednostek Uczestnictwa będących przedmiotem zlecenia zamiany.
7. Wysokość Opłaty wyrównawczej pobieranej w przypadku złożenia zlecenia konwersji nie może przekroczyć 4% wartości Jednostek Uczestnictwa będących przedmiotem zlecenia konwersji.

#### **§ 43. Wynagrodzenie Towarzystwa.**

1. Towarzystwo jest uprawnione do pobierania wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem w wysokości do 4% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.
2. Wynagrodzenie naliczane jest w każdym Dniu Wyceny i za każdy dzień roku liczonego jako 365 lub 366 dni w przypadku gdy rok kalendarzowy ma 366 dni, od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu z poprzedniego Dnia Wyceny.
3. Ponad wynagrodzenie określone w ust. 1 Towarzystwo uprawnione jest do pobierania wynagrodzenia uzależnionego od wzrostu wartości aktywów netto na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu Agio-Delta (Wynagrodzenie Zmienne). Wysokość Wynagrodzenia Zmiennego wynosi nie więcej niż 10% wyniku wg wzoru określonego w ust. 5.
4. Na pokrycie Wynagrodzenia stałego oraz Zmiennego, w każdym Dniu Wyceny w danym roku obrotowym, tworzy się w ciężar kosztów operacyjnych Subfunduszu, rezerwę w kwocie równej naliczonym składnikom Wynagrodzenia.
5. Na pokrycie Wynagrodzenia Zmiennego tworzy się każdego Dnia Wyceny rezerwę w kwocie nie wyższej niż obliczona według wzoru:

$$Rz(t) = 10\% \times LJU(t) \times (WANJU_t - WANJU_{tmax}),$$

gdzie:

Rz(t) – Rezerwa na Wynagrodzenie Zmienne na Dzień Wyceny.

LJU(t) – Liczba Jednostek Uczestnictwa na Dzień Wyceny.

WANJU<sub>t</sub> – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa w Dniu Wyceny, pomniejszona o zobowiązania Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa w Dniu Wyceny, z wyjątkiem rezerwy na Wynagrodzenie Zmienne w Dniu Wyceny.

WANJU<sub>tmax</sub> – najwyższa Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa od początku trwania Subfunduszu.

Rezerwa nie może przyjmować wartości ujemnych. Jeżeli rezerwa obliczona według wzoru powyżej miałaby wartość ujemną, to ustala się ją na poziomie 0. Rezerwa ta podlegać będzie codziennej kumulacji, tj. wynagrodzenie Zmienne stanowić będzie sumę wszystkich rezerw dziennych dodatnich. Rezerwa zostanie wypłacona na podstawie skumulowanej wartości na ostatni Dzień Wyceny w danym miesiącu, o ile jej wartość będzie dodatnia.

6. Wynagrodzenie stałe oraz zmienne jest pobierane przez Towarzystwo, w wysokości skumulowanej na ostatni dzień danego miesiąca, pomniejszonej o Świadczenia Dodatkowe, o których mowa w § 13, w terminie do 7-go dnia miesiąca następnego.
7. Towarzystwo może postanowić o nie naliczaniu i nie pobieraniu wynagrodzenia, o którym mowa w ust. 1 - 6 lub naliczaniu i pobieraniu jego części.

#### **§ 44. Koszty Subfunduszu**

1. Wszelkie koszty działalności Subfunduszu pokrywane są ze środków Towarzystwa, z wyjątkiem:
  - 1) nie podlegających limitowaniu:
    - a) prowizji i opłat związanych z nabywaniem, zbywaniem i przechowywaniem składników lokat na rzecz Subfunduszu, w tym prowizji maklerskich i bankowych, na rzecz podmiotów innych niż Depozytariusz;
    - b) kosztów ponoszonych na rzecz Depozytariusza z tytułu opłat związanych z rozliczaniem transakcji nabywania i zbywania składników lokat na rzecz Subfunduszu;
    - c) kosztów odsetek, prowizji i innych opłat od zaciągniętych przez Fundusz na rzecz Subfunduszu kredytów i pożyczek;

- d) kosztów opłat sądowych i taks notarialnych;
  - e) podatków, opłat za zezwolenia i rejestracje oraz innych opłat pobieranych przez właściwe organy państwowe w związku z działalnością Funduszu;
- 2) kosztów opłat na rzecz Depozytariusza z tytułu prowadzenia rejestru Aktywów Subfunduszu na podstawie umowy o prowadzenie rejestru Aktywów Funduszu, w części dotyczącej Subfunduszu, pokrywanych przez Subfundusz w wysokości nie większej niż 0,025% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu rocznie oraz kosztów opłat na rzecz Depozytariusza z tytułu kontroli wyceny Aktywów Funduszu na podstawie umowy o prowadzenie rejestru Aktywów Funduszu, w części dotyczącej Subfunduszu, pokrywanych przez Subfundusz w wysokości nie większej niż 48.000 PLN rocznie;
  - 3) kosztów na rzecz Agenta Transferowego z tytułu prowadzenia Rejestru i Subrejestru oraz z tytułu prowadzenia rachunkowości, wyceny składników Aktywów Subfunduszu i innych kosztów wynikających z prowadzenia księgowości Subfunduszu w wysokości nie większej niż 150.000 PLN rocznie;
  - 4) kosztów na rzecz biegłego rewidenta z tytułu przeglądu i badania sprawozdań finansowych Funduszu w części dotyczącej Subfunduszu, do kwoty 25.000 PLN w roku obrotowym;
  - 5) kosztów dokonywania ogłoszeń i publikacji innych materiałów związanych z działalnością Subfunduszu, w szczególności wymaganych przepisami prawa i Statutu, druku prospektu i sprawozdań finansowych, przygotowania i druku materiałów informacyjnych, pokrywane są z Aktywów Subfunduszu w wysokości do 0,5% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym roku obrotowym;
  - 6) opłat licencyjnych związanych z wykorzystywaniem przez Fundusz oprogramowaniem komputerowym, w wysokości do 20.000 PLN w danym roku obrotowym;
  - 7) kosztów likwidacji Subfunduszu, w tym kosztów wynagrodzenia likwidatora, w wysokości nie większej niż 250 000 PLN;
  - 8) kosztów likwidacji Funduszu, w tym kosztów wynagrodzenia likwidatora, w wysokości nie większej niż 250 000 PLN.
2. Koszty, o których mowa w ust. 1, pokrywane są przez Subfundusz w takim zakresie w jakim dotyczą proporcjonalnie składników Aktywów Subfunduszu, chyba że koszty te związane są wyłącznie z funkcjonowaniem Subfunduszu, wówczas pokrywa je w całości Subfundusz.
  3. Jeżeli obowiązek pokrycia kosztów, o których mowa w ust. 1 obciąża kilka Subfunduszy łącznie i nie można ustalić części, która obciąża Subfundusz, partycypację Subfunduszu w tych kosztach oblicza się na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do sumy Wartości Aktywów Netto wszystkich Subfunduszy, na których ciąży obowiązek pokrycia tych kosztów.
  4. Jeżeli obowiązek pokrycia kosztów, o których mowa w ust. 1 obciąża Fundusz w całości i nie można ustalić części, która obciąża Subfundusz, partycypację Subfunduszu w tych kosztach oblicza się na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto tego Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu.
  5. Na potrzeby dokonywania obliczeń, o których mowa powyżej Wartość Aktywów Netto Funduszu, Wartość Aktywów Netto Subfunduszu i innych Subfunduszy, ustalana jest w Dniu Wyceny poprzedzającym dzień, w którym nastąpiło ujęcie w księgach rachunkowych Funduszu kosztów, o których mowa w ust. 1 powyżej.
  6. Pokrycie kosztów i innych ciężarów wymienionych w ust. 1 następuje w terminach ich wymagalności, wynikających z zawartych umów i obowiązujących przepisów prawa.
  7. Koszty przekraczające limity wskazane w ust. 1 pkt 2 – 8 pokrywane są przez Towarzystwo w terminach ich wymagalności.
  8. Towarzystwo może podjąć decyzję o pokrywaniu kosztów wskazanych w ust. 1 pkt 1 – 8.

## Spis treści

OSOBY ODPOWIEDZIALNE ZA INFORMACJE ZAWARTE W PROSPEKCIE.....	2
1. Imiona, nazwiska i funkcje osób odpowiedzialnych za informacje zawarte w Prospekcie.....	2
2. Nazwa i siedziba Towarzystwa.....	2
3. Oświadczenie osób odpowiedzialnych za informacje zawarte w Prospekcie.....	2
DANE O TOWARZYSTWIE FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH .....	3
1. Firma, kraj siedziby, siedziba, adres Towarzystwa wraz z numerami telekomunikacyjnymi, adresem głównej strony internetowej i adresem poczty elektronicznej.....	3
2. Data zezwolenia na wykonywanie działalności przez Towarzystwo. ....	3
3. Oznaczenie sądu rejestrowego i numer, pod którym Towarzystwo jest zarejestrowane. ....	3
4. Wysokość kapitału własnego Towarzystwa, w tym wysokość składników kapitału własnego na ostatni dzień bilansowy.....	3
5. Informacja o opłaceniu kapitału zakładowego Towarzystwa.....	3
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, wraz z podaniem liczby głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy, jeżeli akcjonariusz posiada co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy. ....	3
7. Imiona i nazwiska członków Zarządu Towarzystwa.....	3
8. Imiona i nazwiska członków Rady Nadzorczej Towarzystwa .....	3
9. Imiona i nazwiska osób fizycznych zarządzających Funduszem .....	4
10. Informacje o pełnionych przez osoby wymienione w pkt 7 - 9 funkcjach poza Towarzystwem, jeżeli ta okoliczność może mieć znaczenie dla sytuacji Uczestników Funduszu .....	4
10.1. Zarząd Towarzystwa .....	4
10.2. Rada Nadzorcza.....	4
10.3. Zarządzający Funduszem .....	4
11. Nazwy innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo, nieobjętych Prospektem .....	4
DANE O FUNDUSZU .....	5
1. Data zezwolenia na utworzenie Funduszu .....	5
2. Data i numer wpisu Funduszu do rejestru funduszy inwestycyjnych.....	5
3. Charakterystyka Jednostek Uczestnictwa zbywanych przez Fundusz.....	5
Fundusz zbywa Jednostki Uczestnictwa wyłącznie jednej kategorii. ....	5
Jednostka Uczestnictwa stanowi prawo majątkowe Uczestnika Funduszu określone w Statucie i Ustawie. ....	5
Jednostki Uczestnictwa Funduszu związane z poszczególnymi Subfunduszami reprezentują jednakowe prawa majątkowe. ....	5
Uczestnik Funduszu nie może żądać odkupienia Jednostki Uczestnictwa przez inne podmioty niż Fundusz. ....	5
Jednostki Uczestnictwa nie mogą być zbywane przez Uczestnika Funduszu na rzecz osób trzecich.....	5
Jednostka Uczestnictwa podlega dziedziczeniu. ....	5
Jednostka Uczestnictwa nie podlega oprocentowaniu. Jednostka Uczestnictwa może być przedmiotem zastawu. ....	5
4. Zwięzłe określenie praw Uczestników Funduszu .....	5
5. Zasady przeprowadzania zapisów na Jednostki Uczestnictwa .....	5
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 .....	5
5.2. Wskazanie terminu przydziału Jednostek Uczestnictwa.....	6
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 5.1.1. ....	6
6. Sposób i szczegółowe warunki: .....	6
6.1. Zbywania Jednostek uczestnictwa.....	6
6.2. Odkupywania Jednostek Uczestnictwa.....	8
6.3. Zamiany Jednostek Uczestnictwa na Jednostki Uczestnictwa innego funduszu oraz wysokość opłat z tym związanych .....	9
6.4. Zamiany Jednostek Uczestnictwa związanych z jednym Subfunduszem na Jednostki Uczestnictwa związane z innym Subfunduszem oraz wysokość opłat z tym związanych .....	9
6.5. Wypłat kwot z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa lub wypłat dochodów Subfunduszu .....	10
6.6. Spełniania świadczeń należnych z tytułu nieterminowych realizacji zleceń Uczestników Funduszu oraz błędnej wyceny Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa .....	10
7. Częstotliwość zbywania i odkupywania jednostek uczestnictwa .....	10
8. Określenie terminów, w jakich najpóźniej nastąpi:.....	10
8.1. zbycie przez fundusz jednostek uczestnictwa po dokonaniu wpłaty na te jednostki .....	10
8.2. odkupienie przez fundusz jednostek uczestnictwa po zgłoszeniu żądania ich odkupienia .....	10
9. Wskazanie okoliczności, w których Fundusz może zawiesić zbywanie lub odkupywanie Jednostek Uczestnictwa .....	10
9.1. Zawieszenie zbywania Jednostek Uczestnictwa .....	10
9.2. Zawieszenie odkupywania Jednostek Uczestnictwa.....	11
10. Określenie rynków, na których są zbywane Jednostki Uczestnictwa. ....	11
11. Zwięzłe informacje na temat obowiązków podatkowych Funduszu oraz szczegółowe informacje na temat obowiązków podatkowych Uczestników Funduszu, ze wskazaniem obowiązujących przepisów, w tym informację, czy z posiadaniem Jednostek Uczestnictwa wiąże się konieczność uiszczania podatku dochodowego, oraz zastrzeżenie, że ze względu na fakt, że 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

11.1.	Obowiązku podatkowe Funduszu.....	11
11.2.	Obowiązki podatkowe Uczestników Funduszu.....	11
12.	Wskazanie dnia, godziny w tym dniu i miejsca, w którym najpóźniej jest publikowana Wartość Aktywów Netto poszczególnych Subfunduszy na Jednostkę Uczestnictwa, ustalona w tym Dniu Wyceny, a także miejsca publikowania ceny zbycia lub odkupienia Jednostek Uczestnictwa poszczególnych Subfunduszy .....	11
13.	Metody i zasady dokonywania wyceny aktywów Funduszu i Subfunduszy oraz oświadczenie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych o zgodności metod i zasad wyceny aktywów funduszu opisanych w prospekcie informacyjnym z przepisami dotyczącymi rachunkowości funduszy inwestycyjnych, a także o zgodności i kompletności tych zasad z przyjętą przez fundusz polityką inwestycyjną.....	11
13.1.	Postanowienia ogólne.....	12
13.2.	Lokaty notowane na Aktywnym Rynku .....	12
13.3.	Wiarygodnie oszacowana wartość godziwa .....	12
13.4.	Lokaty nienotowane na Aktywnym Rynku .....	12
13.5.	Papiery wartościowe nabyte (zbyte) z przyrzeczeniem odkupu oraz wycena należności i zobowiązań z tytułu pożyczek papierów wartościowych.....	13
13.6.	Aktywa i zobowiązania denominowane w walutach obcych.....	14
13.7.	Oświadczenie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych.....	14
<b>SUBFUNDUSZ AGIO-MULTISTRATEGIA .....</b>		<b>17</b>
1.	Opis polityki inwestycyjnej Subfunduszu.....	17
1.1.	Wskazanie głównych kategorii lokat Subfunduszu i ich dywersyfikacji charakteryzujących specyfikę Subfunduszu oraz, jeżeli Fundusz lokuje Aktywa Subfunduszu głównie w lokaty inne niż papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego – wyraźne wskazanie tej cechy .....	17
1.2.	Opis kryteriów doboru lokat do portfela inwestycyjnego Subfunduszu .....	19
1.3.	Jeżeli Subfundusz odzwierciedla skład uznanego indeksu akcji lub dłużnych papierów wartościowych – wskazanie tego indeksu, rynku, którego indeks dotyczy, oraz stopnia odzwierciedlenia indeksu przez Subfundusz .....	21
1.4.	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 .....	21
1.5.	Jeżeli Fundusz może zawierać na rzecz Subfunduszu 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.....	21
1.6.	Jeżeli udzielono gwarancji wypłaty określonej kwoty z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu – wskazanie gwaranta oraz warunków gwarancji.....	21
2.	Opis ryzyka związanego z inwestowaniem w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu, w tym ryzyka związanego z przyjętą polityką inwestycyjną Subfunduszu .....	21
2.1.	Opis ryzyka inwestycyjnego związanego z polityką inwestycyjną Subfunduszu, z uwzględnieniem strategii zarządzania i szczególnych 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 .....	21
2.2.	Opis ryzyka związanego z uczestnictwem w Subfunduszu .....	23
3.	Określenie profilu inwestora, z uwzględnieniem zakresu czasowego inwestycji oraz poziomu ryzyka inwestycyjnego związanego z przyjętą polityką inwestycyjną Subfunduszu .....	24
4.	Wysokość minimalnych wpłat tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa, opłat i prowizji związanych z uczestnictwem w Subfunduszu, sposobie ich naliczania i pobierania oraz kosztów obciążających Subfundusz.....	24
4.1.	Wskazanie wysokości minimalnych wpłat tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu .....	24
4.2.	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.....	24
4.3.	Wskazanie wartości Współczynnika Kosztów Całkowitych (WKC) wraz z informacją, że odzwierciedla on udział kosztów niezwiązanych bezpośrednio z działalnością inwestycyjną Funduszu na rzecz Subfunduszu w średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu za dany rok, a także wskazanie kategorii kosztów Subfunduszu nie włączonych do wskaźnika WKC, w tym opłat transakcyjnych .....	24
4.4.	Wskazanie opłat manipulacyjnych z tytułu zbycia lub odkupienia Jednostek Uczestnictwa oraz innych opłat uiszczanych bezpośrednio przez uczestnika .....	25
4.5.	Wskazanie opłaty zmiennej, będącej częścią wynagrodzenia za zarządzanie, której wysokość jest uzależniona od wyników Subfunduszu, prezentowanej w ujęciu procentowym w stosunku do średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.	25
4.6.	Maksymalna wysokość wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem .....	26
4.7.	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.....	26
5.	Podstawowe dane finansowe Subfunduszu w ujęciu historycznym .....	26
5.1.	Wartość aktywów netto Subfunduszu na koniec ostatniego roku obrotowego .....	26
5.2.	Wielkość średniej stopy zwrotu z inwestycji w jednostki uczestnictwa Subfunduszu za ostatnie 2, 3, 5 i 10 lat .....	26
5.3.	Wskazanie wzorca służącego do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu odzwierciedlającego zachowanie się zmiennych rynkowych najlepiej oddających cel i politykę inwestycyjną Subfunduszu, a także informacja o dokonanych zmianach wzorca, jeżeli miały miejsce.....	26

**PROSPEKT INFORMACYJNY**  
**AGIO Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty**

5.4.	Informacja o średnich stopach zwrotu oraz rocznych stopach zwrotu z przyjętego przez Subfundusz wzorca za ostatnie 2, 3, 5 i 10 lat .....	27
5.5.	Zastrzeżenie, że indywidualna stopa zwrotu Uczestnika z inwestycji jest uzależniona od wartości Jednostki Uczestnictwa w momencie jej zbycia i odkupienia przez Fundusz na rzecz Subfunduszu oraz wysokości pobranych Opłat manipulacyjnych oraz że wyniki osiągnięte przez Subfundusz w przeszłości nie gwarantują uzyskania podobnych w przyszłości	27
6.	Informacja o utworzeniu rady inwestorów.....	27
<b>SUBFUNDUSZ AGIO-KAPITAŁ.....</b>		<b>28</b>
1.	Opis polityki inwestycyjnej Subfunduszu.....	28
1.1.	Wskazanie głównych kategorii lokat Subfunduszu i ich dywersyfikacji charakteryzujących specyfikę Subfunduszu oraz, jeżeli Fundusz lokuje Aktywa Subfunduszu głównie w lokaty inne niż papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego – wyraźne wskazanie tej cechy .....	28
1.2.	Opis kryteriów doboru lokat do portfela inwestycyjnego Subfunduszu .....	29
1.3.	Jeżeli Subfundusz odzwierciedla skład uznanego indeksu akcji lub dłużnych papierów wartościowych – wskazanie tego indeksu, rynku, którego indeks dotyczy, oraz stopnia odzwierciedlenia indeksu przez Subfundusz .....	31
1.4.	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 .....	31
1.5.	Jeżeli Fundusz może zawierać na rzecz Subfunduszu 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.....	31
1.6.	Jeżeli udzielono gwarancji wypłaty określonej kwoty z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu – wskazanie gwaranta oraz warunków gwarancji.....	31
2.	Opis ryzyka związanego z inwestowaniem w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu, w tym ryzyka związanego z przyjętą polityką inwestycyjną Subfunduszu .....	31
2.1.	Opis ryzyka inwestycyjnego związanego z polityką inwestycyjną Subfunduszu, z uwzględnieniem strategii zarządzania i szczególnych 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 .....	31
2.2.	Opis ryzyka związanego z uczestnictwem w Subfunduszu .....	33
3.	Określenie profilu inwestora, z uwzględnieniem zakresu czasowego inwestycji oraz poziomu ryzyka inwestycyjnego związanego z przyjętą polityką inwestycyjną Subfunduszu .....	34
4.	Wysokość minimalnych wpłat tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa, opłat i prowizji związanych z uczestnictwem w Subfunduszu, sposobie ich naliczania i pobierania oraz kosztów obciążających Subfundusz .....	34
4.1.	Wskazanie wysokości minimalnych wpłat tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu .....	34
4.2.	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.....	34
4.3.	Wskazanie wartości Współczynnika Kosztów Całkowitych (WKC) wraz z informacją, że odzwierciedla on udział kosztów niezwiązanych bezpośrednio z działalnością inwestycyjną Funduszu na rzecz Subfunduszu w średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu za dany rok, a także wskazanie kategorii kosztów Subfunduszu nie włączonych do wskaźnika WKC, w tym opłat transakcyjnych .....	35
4.4.	Wskazanie opłat manipulacyjnych z tytułu zbycia lub odkupienia Jednostek Uczestnictwa oraz innych opłat uiszczanych bezpośrednio przez uczestnika .....	35
4.5.	Wskazanie opłaty zmiennej, będącej częścią wynagrodzenia za zarządzanie, której wysokość jest uzależniona od wyników Subfunduszu, prezentowanej w ujęciu procentowym w stosunku do średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.	35
4.6.	Maksymalna wysokość wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem .....	36
4.7.	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 .....	36
5.	Podstawowe dane finansowe Subfunduszu w ujęciu historycznym .....	36
5.1.	Wartość aktywów netto Subfunduszu na koniec ostatniego roku obrotowego .....	36
5.2.	Wielkość średniej stopy zwrotu z inwestycji w jednostki uczestnictwa Subfunduszu za ostatnie 2, 3, 5 i 10 lat .....	36
5.3.	Wskazanie wzorca służącego do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu odzwierciedlającego zachowanie się zmiennych rynkowych najlepiej oddających cel i politykę inwestycyjną Subfunduszu, a także informacja o dokonanych zmianach wzorca, jeżeli miały miejsce.....	36
5.4.	Informacja o średnich stopach zwrotu oraz rocznych stopach zwrotu z przyjętego przez Subfundusz wzorca za ostatnie 2, 3, 5 i 10 lat .....	37
5.5.	Zastrzeżenie, że indywidualna stopa zwrotu Uczestnika z inwestycji jest uzależniona od wartości Jednostki Uczestnictwa w momencie jej zbycia i odkupienia przez Fundusz na rzecz Subfunduszu oraz wysokości pobranych Opłat manipulacyjnych oraz że wyniki osiągnięte przez Subfundusz w przeszłości nie gwarantują uzyskania podobnych w przyszłości	37
6.	Informacja o utworzeniu rady inwestorów.....	37
<b>SUBFUNDUSZ AGIO-DELTA.....</b>		<b>38</b>
1.	Opis polityki inwestycyjnej Subfunduszu.....	38

**PROSPEKT INFORMACYJNY**  
**AGIO Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty**

1.1.	Wskazanie głównych kategorii lokat Subfunduszu i ich dywersyfikacji charakteryzujących specyfikę Subfunduszu oraz, jeżeli Fundusz lokuje Aktywa Subfunduszu głównie w lokaty inne niż papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego – wyraźne wskazanie tej cechy .....	38
1.2.	Opis kryteriów doboru lokat do portfela inwestycyjnego Subfunduszu .....	40
1.3.	Jeżeli Subfundusz odzwierciedla skład uznanego indeksu akcji lub dłużnych papierów wartościowych – wskazanie tego indeksu, rynku, którego indeks dotyczy, oraz stopnia odzwierciedlenia indeksu przez Subfundusz .....	42
1.4.	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 .....	42
1.5.	Jeżeli Fundusz może zawierać na rzecz Subfunduszu 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.....	42
1.6.	Jeżeli udzielono gwarancji wypłaty określonej kwoty z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu – wskazanie gwaranta oraz warunków gwarancji.....	42
2.	Opis ryzyka związanego z inwestowaniem w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu, w tym ryzyka związanego z przyjętą polityką inwestycyjną Subfunduszu .....	42
2.1.	Opis ryzyka inwestycyjnego związanego z polityką inwestycyjną Subfunduszu, z uwzględnieniem strategii zarządzania i szczególnych 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 .....	42
2.2.	Opis ryzyka związanego z uczestnictwem w Subfunduszu .....	44
3.	Określenie profilu inwestora, z uwzględnieniem zakresu czasowego inwestycji oraz poziomu ryzyka inwestycyjnego związanego z przyjętą polityką inwestycyjną Subfunduszu .....	45
4.	Wysokość minimalnych wpłat tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa, opłat i prowizji związanych z uczestnictwem w Subfunduszu, sposobie ich naliczania i pobierania oraz kosztów obciążających Subfundusz .....	45
4.1.	Wskazanie wysokości minimalnych wpłat tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu .....	45
4.2.	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 .....	45
4.3.	Wskazanie wartości Współczynnika Kosztów Całkowitych (WKC) wraz z informacją, że odzwierciedla on udział kosztów niezwiązanych bezpośrednio z działalnością inwestycyjną Funduszu na rzecz Subfunduszu w średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu za dany rok, a także wskazanie kategorii kosztów Subfunduszu nie włączonych do wskaźnika WKC, w tym opłat transakcyjnych .....	46
4.4.	Wskazanie opłat manipulacyjnych z tytułu zbycia lub odkupienia Jednostek Uczestnictwa oraz innych opłat uiszczanych bezpośrednio przez uczestnika .....	46
4.5.	Wskazanie opłaty zmiennej, będącej częścią wynagrodzenia za zarządzanie, której wysokość jest uzależniona od wyników Subfunduszu, prezentowanej w ujęciu procentowym w stosunku do średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.	46
4.6.	Maksymalna wysokość wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem .....	47
4.7.	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 .....	47
5.	Podstawowe dane finansowe Subfunduszu w ujęciu historycznym .....	47
5.1.	Wartość aktywów netto Subfunduszu na koniec ostatniego roku obrotowego .....	47
5.2.	Wielkość średniej stopy zwrotu z inwestycji w jednostki uczestnictwa Subfunduszu za ostatnie 2, 3, 5 i 10 lat .....	47
5.3.	Wskazanie wzorca służącego do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu odzwierciedlającego zachowanie się zmiennych rynkowych najlepiej oddających cel i politykę inwestycyjną Subfunduszu, a także informacja o dokonanych zmianach wzorca, jeżeli miały miejsce .....	47
5.4.	Informacja o średnich stopach zwrotu oraz rocznych stopach zwrotu z przyjętego przez Subfundusz wzorca za ostatnie 2, 3, 5 i 10 lat .....	47
5.5.	Zastrzeżenie, że indywidualna stopa zwrotu Uczestnika z inwestycji jest uzależniona od wartości Jednostki Uczestnictwa w momencie jej zbycia i odkupienia przez Fundusz na rzecz Subfunduszu oraz wysokości pobranych Opłat manipulacyjnych oraz że wyniki osiągnięte przez Subfundusz w przeszłości nie gwarantują uzyskania podobnych w przyszłości	47
6.	Informacja o utworzeniu rady inwestorów .....	48
DANE O DEPOZYTARIUSZU .....		49
1.	Firma, siedziba i adres Depozytariusza wraz z numerami telekomunikacyjnymi .....	49
2.	Zakres obowiązków Depozytariusza .....	49
2.1.	Obowiązki wobec Funduszu i Subfunduszy: .....	49
2.2.	Obowiązki wobec Uczestników Funduszu .....	49
DANE O PODMIOTACH OBSŁUGUJĄCYCH FUNDUSZ .....		51
1.	Firma, siedziba, adres, numery telekomunikacyjne Agenta Transferowego .....	51
2.	Dane o podmiotach, które pośredniczą w zbywaniu i odkupywaniu przez Fundusz jednostek uczestnictwa .....	51
3.	Dane o podmiocie, któremu Towarzystwo zleciło zarządzanie portfelem inwestycyjnym Funduszu lub jego częścią .....	52
4.	Dane o podmiotach świadczących usługi polegające na doradztwie w zakresie obrotu papierami wartościowymi .....	52
5.	Firma (nazwa), siedziba i adres podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych Funduszu .....	53
6.	Dane o podmiocie, któremu towarzystwo zleciło prowadzenie ksiąg rachunkowych Funduszu, w tym firma (nazwa), siedziba i adres podmiotu .....	53

**PROSPEKT INFORMACYJNY**  
**AGIO Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty**

INFORMACJE DODATKOWE .....	54
1. Inne informacje, których zamieszczenie, w ocenie Towarzystwa jest niezbędne inwestorom do właściwej oceny ryzyka inwestowania w Subfundusze Funduszu .....	54
2. Wskazanie miejsc, w których zostanie udostępniony Prospekt, roczne i półroczne sprawozdania finansowe Funduszu, w tym połączone sprawozdania Funduszu i Subfunduszy oraz sprawozdania jednostkowe Subfunduszy .....	54
1. Wykaz definicji pojęć i objaśnienia skrótów użytych w treści Prospektu .....	55
2. Statut Funduszu .....	57
§ 1. Definicje i skróty. ....	57
§ 2. Fundusz .....	58
§ 3. Subfundusze .....	58
§ 4. Towarzystwo .....	58
§ 5. Depozytariusz. ....	58
§ 6. Wpłaty do Funduszu i Subfunduszu Agio-Multistrategia oraz Subfunduszu Agio-Kapitał. ....	58
§ 7. Utworzenie kolejnych Subfunduszy .....	59
§ 8. Uczestnicy .....	60
§ 9. Pełnomocnictwo .....	60
§ 10. Rejestr Uczestników Funduszu i Subrejstry .....	61
§ 11. Jednostka Uczestnictwa. ....	61
§ 12. Zbywanie, odkupywanie, konwersja i zamiana Jednostek Uczestnictwa .....	61
§ 13. Świadczenia dodatkowe .....	62
§ 14. Wycena Aktywów Funduszu i Subfunduszy .....	63
§ 15. Łączenie Subfunduszy. ....	63
§ 16. Likwidacja Subfunduszy .....	63
§ 17. Rozwiązanie i likwidacja Funduszu .....	63
§ 18. Udostępnianie informacji o Funduszu i Subfunduszach. ....	64
§ 19. Zmiana Statutu .....	64
§ 20. Kwestie nieuregulowane w Statucie. ....	64
§ 21. Cel inwestycyjny Subfunduszu .....	64
§ 22. Przedmiot lokat Subfunduszu .....	65
§ 23. Instrumenty Pochodne. Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne. Towarowe Instrumenty Pochodne. ....	65
§ 24. Kryteria doboru lokat .....	67
§ 25. Wysokość minimalnych wpłat .....	69
§ 26. Maksymalne wysokości opłat .....	69
§ 27. Wynagrodzenie Towarzystwa .....	69
§ 28. Koszty Subfunduszu .....	70
§ 29. Cel inwestycyjny Subfunduszu .....	70
§ 30. Przedmiot lokat Subfunduszu .....	71
§ 31. Instrumenty Pochodne. Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne. ....	71
§ 32. Kryteria doboru lokat .....	73
§ 33. Wysokość minimalnych wpłat .....	74
§ 34. Maksymalne wysokości opłat .....	75
§ 35. Wynagrodzenie Towarzystwa .....	75
§ 36. Koszty Subfunduszu .....	75
§ 37. Cel inwestycyjny Subfunduszu .....	76
§ 38. Przedmiot lokat Subfunduszu .....	76
§ 39. Instrumenty Pochodne. Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne. Towarowe Instrumenty Pochodne. ....	77
§ 40. Kryteria doboru lokat .....	78
§ 41. Wysokość minimalnych wpłat .....	80
§ 42. Maksymalne wysokości opłat .....	81
§ 43. Wynagrodzenie Towarzystwa .....	81
§ 44. Koszty Subfunduszu .....	81
Spis treści .....	83